ידיעות אחרונות

בכלכלה במשק ובבורסה

גליון מספר 158

יום שלישי, כ"ח בחשון, 12.11.1985

לאן נעלמו כספי הפדיון של מניות הקשישים

כ־43 אחוז מכלל כספי הפדיון של מניות הקשישים, לא הושקעו מחדש בתוכניות חסכון ובאיגרות חוב לטווח ארוך ☐ משמעות הדבר שסכום עתק של כ־300 מיליון דולר נמצא כרגע בתוך חשבונות נזילים שונים וכל זעזוע קל עלול לגרום לבריחת כספים אלה לשוק הצריכה ☐ בנקאים: זוהי „פצצת זמן" העלולה לסכן כל הישגי התוכנית הכלכלית ☐ מרבית הכספים מוחזקים בתפ"סים, פק"מים וקרנות נאמנות נזילות

— מאת בני ברק —

„פצצת זמן". כך מגדירים באוצר, בבנק ישראל ובבנקים המסחריים, את 300 מיליון הדולר מכספי הפדיון של מניות הקשישים, שנכנסו ב־1 בחודש זה לחשבונות הבנק של הקשישים ולא הושקעו מחדש בתוכניות חסכון לטווח ארוך.

בסך הכל הגיעו לפדיון בסוף חודש אוקטובר מניות בנקים שהוחזקו בידי קשישים, בסכום כולל של כ־670 מיליון דולר. משרד האוצר, שחשש מפני הצפת המשק בסכומים אדירים אלה, השווים יותר מאלף מיליארדי שקלים, הציע לקשישים להשקיע את כספם באיגרות חוב מיוחדות שהונפקו עבורם בשם ש.ק.ד. — „שילוח", „קידרון" ו„דן". איגרות אלה, חלקן צמודות לדולר וחלקן למדד, הבטיחו מיגוון של אפשרויות פדיון או הכנסה חודשית שוטפת.

מדיניות בת יענה

הקשישים לא התפתו ברובם להצעות אלה ורק 43 אחוז מכספי הפקדונות (283 מיליון דולר) הושקעו בתוכניות ה„ש.ק.ד.". שאר הכספים, מוחזקים עדיין ברובם בהשקעות נזילות אותן ניתן לממש בכל רגע, ורק מיעוטם הועברו לתוכניות חסכון (כ־75 מיליון דולר) או לקופות גמל כ־28 מיליון דולר.

מכאן שסכום עתק של כ־300 מיליון דולר מאיים להציף את המשק בכל רגע, אם הקשישים או בני משפחותיהם יחליטו מסיבה כלשהי כי הגיע הזמן לחשתמש בכספים אלה לצריכה שוטפת, לרכישת מכשירי חשמל ביתיים, דירות, כלי רכב, או טיולים לחו"ל. בכך יקיץ הקץ על כל השגי התוכנית הכלכלית.

בנקאי יודע, אמר לו בסוף השבוע שעבר כי לדעתו הכספים הנזילים הרבים שבידי הקשישים ובני בותם, הם סכנה ליציבות הכלכלית של המשק כולו, ומדיניות בת־היענה של התעלמות מכספים אלה עלולה לעלות לנו במחיר כבד. „אנו יושבים על פיתחו של הר געש — הוא הגיע — כאשר כל זעזוע קל במשק עלול להוציא 300 מיליון דולר (450 מיליארד שקל) לצריכה שוטפת, לאינפלציה ולירידה תלולה ביתרות מטבע החוץ".

חילוקי דיעות

אלי כהן, יו"ר ההנהלה המצומצמת של בנק דיסקונט, נשמע גם הוא מודאג: „אני סבור שבנק ישראל בשיתוף פעולה עם משרד האוצר והבנקים צריכים לנקוט יוזמה משותפת על מנת לקלוט את אותם 300 מיליון הדולר היושבים על הגדר. לצערי הרב אין כיום שיתוף פעולה כזה ולכן למיטב ידיעתי אין כל תוכנית ספציפית לקלוט את כספי הקשישים. ניסו אמנם בניגוד לדעתם של הבנקים להכתיב לנו תוכנית חסכון (הכוונה לתוכנית „תשואה") אך זה איננו פתרון. בדרך שבה נוקטים — פוגעים באפשרות לקלוט חלק גדול יותר מכספי הקשישים בהשקעות לטווח ארוך".

יחד עם זאת אלי כהן אינו סבור כי כספי הקשישים יזרמו לשוק הצריכה. „בימים שאלה שחשבו כי כספי הקשישים יזרמו לשוק המניות או לדולר השחור — נתבדו, כך גם אין לצפות, לפחות במצב הנוכחי, לזרימת הכספים לשוק מוצרי הצריכה. אולם כאורח המדינה אני מודאג מכך שכמות כה גדולה של כספים איננה מושקעת בהשקעות לטווח ארוך יותר.

תוכן נקצאים 300 מיליון הדולר כיום? בנושא זה יש חילוקי דעות בין הבנקים לבין משרד האוצר.

לפי נתוני משרד האוצר, 150 מיליון דולר מושקעים כיום בפקדונות שקליים נזילים כמו פק"מים ותפ"סים (ראה דיאגרמה משמאל); 50 מיליון דולר נמשכו על ידי הקיבוצים כדי לכסות חובות שוטפים; 56 מיליון דולר הושקעו בקרנות נאמנות נזילות; 28 מיליון דולר הושקעו באיגרות חוב ומניות בנקים בהסדר הנסחרים בבורסה; ועוד 28 מיליון הושקעו בקופות גמל שחלקן מוגדר כבר נזילות.

אריה גיסין - מנכ"ל "אזורים"

"כספי הקשישים מתחילים להגיע לשוק הדירות"

בשוק הדירות, המצוי מזה זמן רב בשפל עמוק, כבר מרגישים תנועת כספים מוגברת שמקורה בפדיון מניות הבנקים של הקשישים.

אומר על כך אריה גיסין, מנכ"ל חברת הבניה „אזורים": „כספי הקשישים מתחילים להגיע לשוק הדירות. הקשישים עצמם אומנם לא קונים דירות, אולם הם מעבירים כספים לילדיהם או לנכדיהם ואלה ממהרים לרוץ לחברות הבניה".

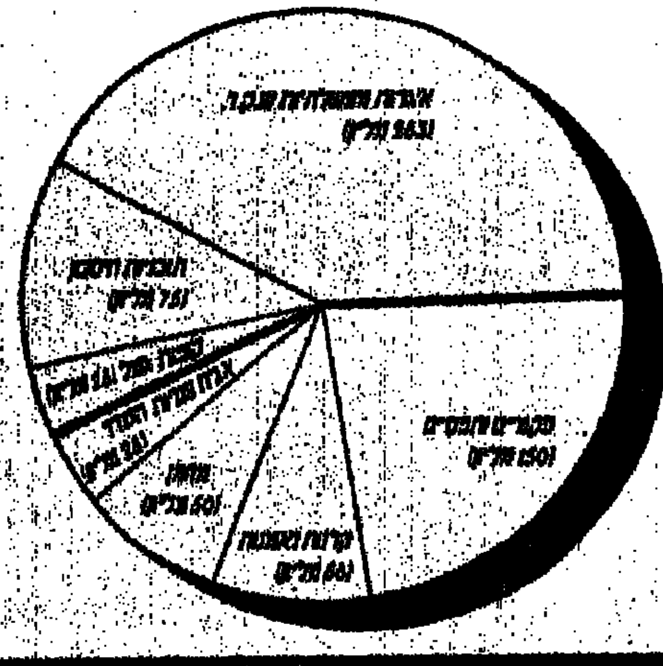
לדבריו, 30 קונים צעירים הזרימו לחברה בימים האחרונים כל אחד 20—40 אלף דולר במזומן, כאשר הם מציינים במפורש שקיבלו את הכסף מההורים או מבני משפחה אחרים שפדו את מניות הבנקים.

דוני גולדרינג, מנהל המכירות של „אפריקה ישראל" מציין כי התכרה שלו כבר מכרה 6 דירות בגבעת סביון, 4 דירות ברמת אביב וקוטג' אחד לאנשים שבאו עם אישור מהבנק לפיו יש ברשותם כספי פדיון של מניות בנקים. מתצית מהדירות נמכרו לקשישים עצמם ומחצית לילדיהם.

עמוס גלזר, מנכ"ל חברת התיווך „אנגלו סכסון" בת"א, גוש־דן וירושלים מסר על מכירת 6 יחידות דיור לקשישים בפרוייקט „משכנות־כללי" בבת־ים. הקונים מסרו במפורש כי מקור הכסף הוא מפדיון מניות הקשישים.

התפלגות כספי הפדיון של מניות הקשישים

(במליוני דולרים)



43 אחוזים מכספי הפדיון של מניות הבנקים, שהוחזקו בידי הקשישים, נשארו באפיקי השקעה נזילים — אותם ניתן להפוך בכל רגע למזומן. 150 מיליון דולר נשארו בחשבונות פק"ם ותפ"ס; 56 מיליון דולר הושקעו בקרנות נאמנות נזילות; 28 מיליון דולר באיגרות חוב ובמניות בנקים המסחרות בבורסה; כ־50 מיליון בחשבונות עו"ש וגם חלק מ־28 מיליון הדולר שהושקעו בקופות גמל — הם נזילים.

היום בגליון

אוי ואבוי למומחי בורסה שכאלה — עמוד 2

„קומנדו מס": הפעם העסק הוא רציני — עמוד 3

מדענים ישראלים פיתחו שבב־מחשב מהמהירים בעולם — עמוד 4

עסקים ואנשים

הנהלת „סולל בונה" לא תוחלף — למרות ההפסדים — עמוד 5

פרופ' אפרים צדקה

עוגן נומינלי לתוכנית הכלכלית — עמוד 7

סיפורה של מניה

„לנדקו" — ההפסדים הכבדים גרמו לירידות תלולות במניות — עמוד 9

סקירת הבורסה — עמודים 10—11

בחזיר עטרה ליושנה

המבצע לחידוש פני התנועה

אכן יקום ויהיה!

בעקבות ההכרזה על המבצע לחידוש פני התנועה הדתית לאומית, באמצעות מפקד חברים ובחירות פנימיות ואישיות, נשמעו לצד תגובות המביעות סיפוק וקורת רוח גם לא מעט הרהורים של ספקנות. השאלה המרכזית, החוזרת על עצמה שוב ושוב, היא כיצד ניתן להבטיח שוויון הזדמנויות לכל מועמד וביטול משטר הסיעות?!

את התשובות לשאלה זו מספקת חוקת המפקד והבחירות אשר אושרה ע"י מרכז התנועה הדתית לאומית.

- *חוקת המפקד והבחירות מאפשרת לכל אדם להתפקד, בין אם הוא חבר ובין אם לאו, גם אם פרש או התרחק מהתנועה, ובלבד שרעיון הציונות הדתית קרוב לליבו ולא ישתייך לתנועה פוליטית אחרת לפחות 60 יום לפני יום הבחירות.*
- *חוקת המפקד והבחירות מבטיחה שהבחירות אכן תהיינה אישיות, חשאיות ומקומיות, כאשר כל בוחר יהא רשאי לבחור כשליש ממכסת המועמדים באזור הבחירה שלו.*
  צורת בחירה זו מונעת אפשרות של השתלטות מיעוט או סיעה ונותנת הזדמנות הוגנת לכל דיעה לזכות ביצוג הולם ויחסי בועידת התנועה.
- *על פי החוקה, ועדת המפקד והבחירות המרכזית היא זו שתבצע את נוהלי המפקד והבחירות ובידה מלוא הסמכויות לפקח על בחירת ועדות הבחירות המקומיות, ועדות הקלפי, נוהלי הגשת עררים, הדיון בהן וההחלטות בכל ענין הכרוך בנושאים האמורים.*

תהליך חידוש פני התנועה צובר תנופה ההולכת וגדלה, ככדור שלג שאין לעוצרו, במיוחד כאשר המדובר בנושא כה גורלי לציונות הדתית - להיות או לחדול. בכל אלה יש די בכדי לקבוע: הפעם אכן יקום ויהיה!

בימים הקרובים יחל מפקד החברים והשאלונים הראשונים יצאו לדרך. אל תעמדו מנגד! בואו להתפקד והיו שותפים ליצירת מחנה ציוני־דתי גדול ומאוחד.

התנועה הדתית לאומית

כלכלה וקלקלה

אוי ואבוי למומחי בורסה שכאלה

מאת דב גנחובסקי

חברה בשם „פיט", החברה בבורסה של תל־אביב, פירסמה ערב פדיון מניות הד־קשישים, בעתון „הארץ", את המודעה הזו: „מול ההסתערות הכללית הצפויה על ה־בורסה מצד לקוחות הבנקים ביום 31 באוק־טובר 1985, אשר תביא בעקבותיה לעליות חזקות" במרבית שערי ניירות הערך — ביכולתך להקדים את האחרים ולרכוש את ניירות הערך יום קודם וליהנות כתוצאה מכך מעליות השערים של יום המחרת".

ככה בוודאות, בלי הסתייגות, בלי „אולי" ו„שמא". עבר ה־31 באוקטובר וחלף — וכלום לא קרה. אף אחד לא הסתער ב־בורסה, לא היו עליות, חזקות או אחרות, במרבית שערי ניירות הערך ואף לא במי־עוטם. להיפך, מדברים שם במונחים של „מיני־התמוטטות" וכיו"ב.

מאז אני ממתין להתנצלות, לכל הפחות, מצד „פיט" — ואין. הכל מותר, בבורסה של תל־אביב ולחבריה — הכל.

מעניין מה דעת הרשות לניירות ערך על פירסום זה?

מידע חשוב
לפודי המניות הבנקאיות
ב־31.10.85
fit

בגולן — זמן זה לא כסף

למושבי הגולן יש בעיות. בעצם, למי אין בעיות בימים אלה? אבל „ועד מושבי הגולן" הגדיל עשות. הנה המודעה שלהם: „אנחנו לא מבקשים כסף. אנחנו לא דור־שים את ביטול חובותינו. אנחנו לא זקוקים לתמיכה ממשלתית. אנחנו צריכים זמן!". יותר למטה, יש גם הסבר: „אנו דורשים פריסה מחודשת של חובותינו על פני זמן סביר ובריבית הגיונית".

במלים אחרות, מה שהם דורשים זה בכל זאת — שמישהו יתן להם כסף. לא יעזור רת־כנף אמריקנית. אז, רבותינו מהגולן: שום דבר. „טיים א־ז מוני" אינה סתם אימ־רה. לבקש ולתבוע מותר. להעמיד פנים כאילו לא מבקשים כלום, „רק זמן" — זה מקלקל את כל הטיעון כולו.

מלחמה בחזית הגולן
אל תהרסו את הגולן. תנו להצלחה להצליח!
ועד מושבי הגולן

מה קרה לבארות הנפט?

איל נפט מטבסס
מעוניין לרכוש ספרי קודש וכתבי יד יהודיים עתיקים, תשמישי קדושה וחפצים יהודיים עתיקים 03-700938

אספן גדול מחו"ל
מעוניין לרכוש
ספרי קודש וכתבי יד יהודיים עתיקים, הגדות וקערות של פסח עתיקות, חנוכיות, כתובות, גביעים, מגילות, רימונים וכתרים של ס"ת, קופסאות בשמים עתיקים, וכל תשמישי קדושה וחפצי אומנות יהודיים עתיקים
טלפון: 03-700938

בשבוע שעבר פירסמנו במדור זה מודעה של „איל נפט מטבסס" המחפש לקנות ספרי קודש וכתבי יד עתיקים, לא עברו מספר ימים ואותו איל נפט איבד את הנפט שלו...

במודעה של השבוע שעבר הוא עוד היה „איל נפט" מכובד (המודעה מימין), העונה לטלפון 03-700938, ואילו במודעה של השבוע הלך כל הנפט, ומה שנשאר זה „אספן גדול מחו"ל (משמאל).

אגב, למרות אובדן הנפט, האספן הנ"ל מטלפון 03-700938 עדיין מעוניין בכל פרטי ה„יודאיקה" ואפילו ביותר פירוט מאשר ב־שבוע שעבר. ללמדנו, שלא הכל נפט...

למשרד החינוך אין כסף?

„בעקבות המכבים", „תכניות חגיגיות לקבוצות" כך כתוב במודעה של המדרשה ליהדות „מאור מודיעים" — לא הכל ברור במה המדובר בדיוק, אם כי אפשר לנחש. אבל דבר אחד נאמר כאן בגלוי ובמפורש, כליל כחול ושרק: מחירים מסובסדים על ידי משרד החינוך".

מצד אחד, יש להעריך את גילוי הלב. לא כל אחד בימינו מוכן להודות ככה בגלוי שמסבסדים אותו. מן הצד השני — אם משרד החינוך מסבסד „תכניות חגיגיות לקבוצות" לרגל חנוכה — או אולי עד הקיצוצים הנוראים במערכת החינוך, בכל זאת, איננו כל כך נורא?

בעקבות המכבים
חנוכה
במדרשה ליהדות
מאור מודיעים
תוכניות חגיגיות לקבוצות — חודש כסלו. מחירים מסובסדים ע"י משרד החינוך
להתקשר בבוקר: 08-227209, 232246

השנור הוא דו־סיטרי

אנחנו משנוררים מאמריקה — כסף. אבל יש כאלה שמנסים לשנורר גם בכיוון ההפוך.

הנה באחרונה קיבלו מרבית המולי"ם מכתב מחנות בשם „ספרים מהבית" בניו־יורק ובו הם מתבקשים לשלוח עותק מכל ספר חדש היוצא אצלם — חינם אין כסף לניו־יורק. למה? „יהיה כדאי גם לנו" — כותבים מחנות „ספרים מהבית".

קצת מסובך? פשוט. בעלת החנות טוע־נת שיש לה איזו תוכנית רדיו בעברית על ספרים — אז העיקר שתשלחו לה ספרים לאמריקה — חינם אין כסף.

אלפרד גולץ – היו"ר החדש של איגוד חברות הביטוח:

חייבים להפסיק את התחרות הפרועה בין חברות הביטוח

„ההתמוטטות של חברות כמו „ירדניה", „לביא" ו„הלבנון" צריכה להדליק אור אדום בענף" — אומר גולץ, המשמש גם כמנכ"ל חברת הביטוח „הסנה", שהיא החברה הגדולה ביותר בענף □ אלפרד גולץ, יליד בוקרשט, 1930, מתנגד להעלאת תעריפי הביטוח בתקופה של מיתון. „עדיף לצמצם את היקף הכיסוי של פוליסות הרכב והרכוש, ובכך לשפר את הריווחיות של החברות"

מאת יעקב בן־יוסף

אלפרד גולץ, מנכ"ל חברת „הסנה", חברת הביטוח הגדולה ביותר בארץ, אינו מרבה ל־התראיין וגם בטורי הרכילות קשה למצוא את שמו. מכריו אומרים עליו שהוא אוהב לעבוד מאחורי הקלעים, לשבת בישיבות מוקף ביוע־צים ובעוזריים, ולהזיז דברים לאט לאט אבל בטוח.

רק מעטים למשל יודעים, שגולץ התנדב לפני מספר שנים, כאשר הליכוד עלה לשלטון, לשמש כגזבר מפלגת העבודה, שהיתה שקועה אז בחובות כבדים, בעבודה שקטה ויסודית, צמוד לשמעון פרס — שעמל אז קשה לשיקום המפלגה, הצליח גולץ למלא מחדש את הקופה ובכך נסתיים הסיפור, ללא כותרות בעיתונים, ללא מסיבות קוקטייל נוצצות וללא יחסי צי־בור.

בעוד מספר ימים עומד אלפרד גולץ להיב־חר לתפקיד יו"ר איגוד חברות הביטוח, ב־מקומו של יוסי תכמי.

גולץ יודע כי הוא נכנס לתפקיד החדש בת־קופה חדשה לענף הביטוח. „התמוטטות של חב־רות כמו „ירדניה", „לביא", ו„הלבנון", צריכה להדליק אור אדום בענף" — הוא אומר ויודע היטב מה הוא אומר. שכן חב' הביטוח „הסנה" שבניהולו, הפסידה בשנה שעברה מליוני דו־לרים והשנה הצליחה לסיים בקושי עם רווח סימלי קטן.

40 חברות ביטוח

גולץ רואה את תפקידו העיקרי בהשכנת „שלום בית" בין חברות הביטוח. „בישראל — הוא אומר — פועלות 40 חברות ביטוח. בעוד שבענף הבנקאות פועלים רק 5 בנקים גדו־לים", מצב זה גורם לדבריו לתחרות חריפה ביותר בין החברות, כאשר כל חברה מנסה להציע ללקוחות הנחות גדולות יותר מאשר חברתה.

אומנם איגוד חברות הביטוח מטיל קנסות על חברות הנתפסות במתן הנחות חריגות רק לחלק ממבוטחיהן, אולם קנסות אלה כנראה אינם מרתיעים.

גולץ מאמין שבסופו של דבר הכל יסתדר. עוד ישיבה, עוד שיכנוע, עוד לחץ וכל מנהלי החברות ישתכנעו שהתחרות הפרועה היא הרס־נית למבוטחים ולחברות כאחד.

„אין לנו ברירה. כל החברות חייבות לפעול ביחד להבראת הענף. המחצית השניה של ה־שנה תהיה גרועה יותר לכל חברות הביטוח, וכל הרווחיות של המחצית הראשונה עלולה להתבזבז, אם לא נלכד את השורות כולם יח־בלו".

גולץ מבטיח כי ייעשה הכל כדי לממש הל־כה למעשה את רעיון ליכוד השורות. כצעד ראשון הוא ינסה להגיע להסדר עם שתי חב־רות הביטוח שהוצאו משורות האיגוד, „סהר" ו„אושית", בגלל מתן הנחות חריגות לחלק מ־המבוטחים שלהן, מי שמכיר את גולץ מבטיח שהוא לא ינוח ולא ישקוט עד שיחזיר את שתי החברות לאיגוד.

אלפרד גולץ
„החברות לא יודעות את מצבן"

היכן „הקו האדום"?

המיתון הפוקד באחרונה את המשק, מדאיג את ראשי ענף הביטוח. שכן בתקופת מיתון יורדות הכנסות חברות הביטוח מצד אחד, ולעומת זאת התביעות הולכות וגדלות מיום ליום.

גולץ מתנגד להצעות שהועלו באחרונה, ל־העלות את תעריפי הביטוח. „עדיף לצמצם את היקף הכיסוי של פוליסות הרכב והרכוש, ובכך לשפר את הריווחיות של החברות", משמעות הדבר מבחינת המבוטחים — יותר השתתפות עצמית ופחות פיצויים במקרה של נזק.

גולץ מאמין בתחרות חופשית בענף הביטוח אולם רק עד גבול מסויים. „65 אחוז מהכנסות הענף באות מביטוחי רכב ובית, מדובר בפר־מיה שנתית שנעה סביב 900 מיליון דולר. זהו סכום מכובד ומספיק בשביל כולם — אבל ב־תנאי שהתחרות לא תיגרר למימדים אבסור־דיים. מוכרחים לשים גבול גם לתחרות, אחרת המבוטח יינזק כאשר יבוא לתבוע פיצוי על נזק שייגרם לו בעתיד.

„כל ביטוח שהפרמיה השנתית עליו עולה על 50 אלף דולר — מגלה גולץ — נבדקת בחברת „הסנה" על יחידה כלכלית בלתי תלו־יה. זאת כדי לבדוק ולהשתכנע שלא נפסיד על העסק. אני חושב להקים יחידה דומה גם באיגוד חברות הביטוח, כדי שכל חברה תדע היכן ה„קו האדום" שלה".

גולץ מודע לעובדה כי מיד לאחר היבחרו לתפקיד יו"ר איגוד חברות הביטוח, יהיו כאלה שיאמרו כי קיבל את התפקיד כדי להגדיל את השפעתה של „הסנה" על הענף, לאחר שכבר כיום שולטת „הסנה" על 32 מהביטוחים בא־רץ. „זה לא מדאיג אותי — אומר גולץ, מה שבאמת מדאיג אותי זה כיצד להפסיק את ה־תחרות הפרועה בענף ולהחזיר בכך את הענף לפסים הריווחיים".

נציב המס יאיר רבינוביץ
עידכון קבוע למפות העיר

מישנה לנציב אברהם צרפתי
דו"חות־חפיסה מאלפים

מפקח ספרים יוסף זילברמן
מלחמה ללא רחמים

„קומנדו מס": הפעם העסק הוא רציני

בניגוד לעבר, שבו היו הפשיטות והמחסומים של „קומנדו מס הכנסה" מקריים ולא מתוכננים, הרי שמאז חודש אוגוסט הפעילות היא, שוטפת, קבועה מתוכננת כהלכה, נערכת בכל שעות היממה כולל שבתות וחגים ● שינוי גם אצל הנישומים: בניגוד לעבר הם מגלים עניין ומשתפים פעולה

— מאת אברהם דישון —

מאז חודש אוגוסט בשנת „קומנ־דו מס הכנסה" שרירים. קרוב ל־100 מבקרי חשבונות ופקחים פועלים ב־כל רחבי הארץ, בכל שעות היממה כולל שבתות וחגים. הפעם נראה כי מישהו החליט לקחת את העסק ב־רצינות: הפעילות היא שוטפת וקבו־עה, על־פי תוכנית עבודה מסודרת ולא כבעבר כאשר פעלו במעט ב־מבצעיות ובמבצעונאיות.

בחודש אוגוסט הצטרפו למעגל ה־קבוע של 130 מבקרים עוד 170 עו־ברים, המועסקים על פי חוזה ביו־חד ל־4 חודשים. בקרוב יגדל מס־פרם של העובדים החדשים ל־400. עובדים אלה, עברו קורס מרוכז של 10 ימים ובעתיד הם יהוו כאגף עתו־דה מקצועי לנציבות מס הכנסה, ה־משוועת כיום לעובדים מיומנים.

העובדים החדשים קיבלו אישור מיוחד לעבוד גם בשבתות ובחגים. אישור זה מאפשר להם למצול גם נגד מסעדות, ביזנזונים ונותנים אחרים ה־פועלים בשבת ובחג. עסקים אלה, היו „פרוצים" שנים רבות וניצלו היי־טב את העובדה שהפיקות „נחו" ב־שבתות ובחגים הפעם זה שונה.

מאז חודש אוגוסט בוצעו, כאמור, אלפי ביקורות ומאות מחסומי דר־כים. התוצאה מעניינת: אם בעבר, בתחילת המבצעים, הגיע עומק העי־למת ההכנסות לכדי 22—25 אחוז־ים מכלל הביקורות, הוא הלך וירד לרמה של 16—17 אחוזים. „במבצ־עים האחרונים התחילים להכיר או־תנו ולפחד" — אומרים בנציבות מס הכנסה בשביעות רצון.

בנציבות יודעים כי „הכסף הגנוב" לא יבוא לקופת האוצר הדיקה מע־סקים קטנים — אך העלמות המס באלה מהוות לדברי החוקרים „סרטן בגוף האומה ותשתית לגנן שחור אשר מתגלגל ברווחה בהיקפים אדירים".

הסיפור הנדוש של בעלי העסקים הוא ידוע: בגלל לחץ קונים לא הס־פקתי לרשום; בעלי מקצועות חופ־שיים טוענים: שכחתי לרשום.

נציב מס הכנסה יאיר רבינוביץ: „נילחם במעלימים ללא רחמים"

נציב מס הכנסה, יאיר רבינוביץ, שנכנס לתפקידו לפני מספר חודשים אינו נרתע מן הביקורת על היקף הפעילות המבצעית באחרונה. יש כאלה המותחים ביקורת, על כך שהפכנו למדינת משטרה וטוענים נגד העובדה שאין יום שבו לא מטרידים את הנישומים.

רבינוביץ, כאמור, אינו נרתע ואינו מתכוון להפסיק: "כל מי שמעלים הכנסות עושה זאת על חשבון אזרח אחר, אשר נאלץ לשאת בנטל מס כבד", הוא אומר. "זו מלחמה ללא רחמים במעלימים, אם רוצים להקל את נטל המס בשנת 1986, כפי שהובטח בעבר. "המבצעים אשר נערכים באחרונה רק ממחישים את עומק ההעלמה — מוסיף רבינוביץ — מתוך הפעילות שלנו גילינו כי בין 17 ל־22 אחוזים מן העוסקים לא מדווחים על כל הכנסותיהם ומדובר בכל ענפי המשק, כולל בעלי מקצועות חופשיים".

מס הכנסה, פועל כעת בכל השנה באורח שוטף ומפגין נוכחות קבועה בשטח, כולל מחסומי דרכים. רבינוביץ: "אנו מעקלים כלי־רכב במחסומים רק לבעלי חובות כבדים, אשר נמשכים כבר יותר מ־100 יום ואשר קיבלו כבר מספר התרעות על־כך; ומעניין, כאשר מעקלים את הרכב במחסום יש לרובם כסף מזומן בכיס, בגובה מיליוני שקלים, לשלם את החובות" — מציין רבינוביץ.

פקחי הקומנדו תובעים תוספות שכר

פקחי "קומנדו מס" פועלים ללא ליאות וללא מנוח בשבתות, בחגים ובכל שעות היממה. הכותרות בעיתונים על הצלחותיהם אינן יכולות "לכסות" את תיסכולם: מזה שנתיים הם תובעים לקבל תוספת שכר על כל מבצע, כמו חוקרי מס ההכנסה, המקבלים 8,845 שקל עבור כל מבצע עד תקרה של 48 מבצעים בחצי שנה. אבל תביעותיהם אינן נענות באוצר. ראשי נציבות מס הכנסה מודעים לצידקת התביעות האלה — אך הפקחים אומרים "אין עם מי לדבר". כמה מהם אף אמרו בגלוי כי "יום יבוא וישבר לנו מהעומס הכבד המוטל עלינו ללא תמורה הולמת".

„דמי הבדיקה" - רק 6000 שקל לזוג

מי שחושב שאנשי "קומנדו מס", מתעשרים מ"דמי הבדיקה" שהם מקבלים טועה. לכל צמד חוקרים מקציבים 6,000 שקל, אשר משמשים אותם לרכוש מוצרים בחנויות ובעסקים. כאשר שואלים אותם כיצד מספיק להם סכום זה לקניות־ניסיון הם עונים: "במסעדה אחת אני קונה סודה וחברי קולה ובמסעדה השניה אנו מתחלפים, עד שנמאס לנו". לא מן הנמנע, כי יהיה צורך להעלות בקרוב מאוד את דמי הבדיקה הללו, אשר למרות הקפאת המחירים, אינם מספיקים כלל.

כל חנות חדשה עולה על המפה

"קומנדו מס" פועל בשיטה מתוכננת מראש. ליוסף זילברמן, המפקח הארצי על ניהול ספרים, יש מפות מדוייקות של כל מקום ישוב, בציון החנויות ובתי העסקים הפועלים שם. כל זוג חוקרים מקבל לידיו מפה של איזורו ופועל על פיה לאורך כל שעות המבצע. יש מקרים שבעלי העסקים כבר מכירים את הפקחים מביקורים קודמים ולכן נוהג להחליף את הפקחים. כל עסק חדש המוקם, או כל חנות אשר מחליפה בעלים או עיסוק, "מתעדכנים" גם על המפות של מס הכנסה. אגב, חוקרי מס הכנסה גם בודקים את דו"חות מס ערך מוסף וגם את חוק שמירת המחירים — בדרך זו הם "תופסים" שלוש ציפורים במכה אחת.

„הסיפורים הקטנים" של ההעלמות הגדולות

הקבלן לוקח שקלים ונותן קבלות על שקלים חדשים...

— מבלי לציין כמובן, שמדובר בשקלים חדשים

בחודש אוקטובר 1985 נערכו מבצעים ארציים לתגברת הפעילות לאיתור מעלימי מס. שיטת הפעולה היתה כפו־לה: ביקורות בעסקים (מסחר, תעשיה ושירותים) ומחסומי דרכים וצמתים. במבצע השתתפו מחלקת ביקורת ניהול ספ־רים, מחלקת החקירות ומחלקת הגביה המרכזית. המבצע אובטח ע"י משטרת ישראל ומשמר הגבול.

הדו"חות על המבצעים הגיעו למערכת. ו"הסיפור" הגדול של הדו"ח מה־21 באוקטובר שייך ללא ספק לקבלן בנין מן הצפון. 'סיפורי' הנראה באיזו מהירות מתאימים אחינו בני ישראל את עצמם לנסיבות החדשות ולנוצבים המשתנים.

המדובר בשטח שיפוטו של פקיד השומה מחיפה. איזורי הביקורת כללו את חיפה, ואדי ניזנס, כביר ועוספיה. העוסקים שבוקרו: קבלנים, רופאי שיניים, נוטכים, קוסמטיקה וגנ־יילדים. נערכו 82 ביקורות בעסקים מתוכם נתפסו 18 בהעלמת הכנסות.

בכל דו"ח איזורי כזה, תחת הסעיף „ביקורות הראויות לציון", מובאים ה'סיפורים' המעניינים והפיקנטיים של התפ־יצות. והנה, בבדיקה האמורה תפסו החוקרים קבלן בנין. קבלנו גבה מאחד מלקוחותיו צ'ק על סך 592 אלף שקל. אבל הקבלה שנתן ללקוחו — אוי לאותה בושה — היתה על 592 שקל בלבד.

איפה אם כן ה"סיפור"? הרי בקבלן בנין, שנותן ללקוחותיו קבלות קטנות מהתשלום שקיבל, אין כל חדש!

ה"סיפור" הוא בהסבר שהמציא הקבלן שלנו. כפי שאתם יודעים נוהגים החוקרים לשאול את המעלימים כמה שאלות: ביניהן — איך הוא מסביר את העניין?

ההסבר של הקבלן היה פשוט: נכון, את הכסף הוא גובה בשקלים ישנים, אבל את הקבלות הוא נותן בשקלים חדשים. זה שהוא שוכח לרשום שמדובר בשקלים חדשים זה לא משנה; הוא התחיל לעבוד בשיטה החדשה...

פנקס הקבלות נגמר ליצרן...

המבצע ב־21 באוקטובר, היה כאמור כל ארצי. בדו"ח מופיעות „ביקורות ראויות לציון", גם באיזורים אחרים בארץ. להלן כמה מהן.

● חנות מכולת (באיזור צפת): נתפסה באי רישום של 346 אלף שקל. לשאלת החוקרים ענה בעל המכולת כי... אינו חייב לרשום.

● חנות לחומרי בנין (באיזור נצרת): ממחברת חייבים נמצא כי קיבל 1.6 מיליון שקל ולא רשם. בתשובה לשאלה ענה כי "לא ידעתי כיצד לרשום"...

● מונית (באיזור חדרה): בקופת המונית נמצאו 533 אלף שקל. הנהג טען כי הוא רושם בסוף היום.

● קבלן לעבודות אלומיניום (באיזור כפר־סבא): נתפס במחסום כאשר ברשותו צ'ק על סך 5 מיליון שקל שלא נרשם. לטענתו ניתן לו הצ'ק כפקדון. בבדיקת הצ'ק התברר כי הינו מחיר לכל דבר.

● מפעל לעבודות אלומיניום (באיזור פ"ת): בבדיקה במפעל נמצא במחברת־הזמנות, כי קיבל מיליון ו־150 אלף שקל על־חשבון עבודות. לא רשם את התקבול. בתשובה לשאלה ענה שפנקס הקבלות נגמר לו...

קופת המסעדה היתה בכיס החולצה של הבעלים...

לעם ישראל תירוצים „מן התפטורה", כאשר הוא נתפס בהעלמת הכנסות ומתבקש לתת הסבר. גם בין ה־9 באוקטו־בר ל־16 בו נערכו המבצעים הארציים. מתוך „הביקורות הראויות לציון" של הדו"ח, אנו מביאים את אותם מקרים עם תשובות „פיקנטיות" של הנתפסים בהעלמה.

● סיטונאי סוון (באיזור נצרת): בעת הביקורת בעסק נמצאו במגירה תקופה במת צ'קים על סך כולל של 755 אלף שקל שלא נרשמו. הסבר ה־סיטונאי: בעסק היה הבן והוא אינו יודע לרשום...

● מרפאת שיניים (באיזור נצרת): באחד מפנקסי נרשם כי קיבל 60 אלף שקל במזומן, שלא נרשמו. הסברו: הייתי עסוק לכן לא רשמתי...

● מסגריה (באיזור צפת): במגירת השולחן נמצאו 3 צ'קים דחויים על־סך 780 אלף שקל, אשר לא נרשמו. הסבר המסגר: לא ידעתי שצריך לרשום צ'קים דחויים...

● ירקן (באיזור עכו): בעת הביקורת נמצאו במגירת השולחן מזו־מנים בסך 110 אלף שקל, אשר לא נרשמו. הסבר שלו: קשה לי לרשום (כך, בפירוש)...

● קבלן ריצפים (באיזור עכו): התברר כי הקבלן קיבל צ'ק 1 מיליון שקל ולא רשם. הסבר שלו: חלק מהכסף נועד לקניית חומרים...

● ירקן (באיזור חיפה): בעת הביקורת נמצאו במגירת השולחן ...

● רופא [illegible] (באיזור חדרה): בעת הביקורת נמצאו ... וב־3 תקבולים בסך כולל של 134,825 שקל אשר לא הוצאו עבורם קבלות. הסבר הרופא: הלקוחות לא רצו קבלה...

שיקים ומזומנים בסך כולל של 493,500 שקלים אשר לא נרשמו. הסבר: אני חולה ולא מקפיד לרשום...

ולסיום: — מקרה שהיה בחודש אוגוסט בבית־קפה ומסעדה. בעת הבי־קורת נמצא כי בעל בית־הקפה לא רשם תקבולים בצ'ק ובמזומנים בסך כולל של 148 אלף שקל וכן 12 דולר ארצות־ב־30 דולר. הסכומים הנ"ל נמצאו בכיס חולצתו של הנישום.

בתשובה לשאלה הוא ענה לחוקרים: כי החולצה שלי והקופה של העסק שלי...

מדענים ישראליים פיתחו שבב-מחשב מהמהירים בעולם

השבב, המשמש כמוח של מערכות המחשבים החדישות, מסוגל לבצע 3.5 מיליון פעולות חישוב בשניה □ 10 מהנדסים ישראלים, ממרכז התכנון של חברת „נשיונל סמיקונדקטור" בהרצליה, שקדו על פיתוח השבב החדש במשך 3 שנים ובהשקעה של כ־4 מיליון דולר □ מפעל „נשיונל" במגדל העמק יתחיל לייצר בתוך 6 חודשי את הסיליקון הישראלי הראשון

מאת דודי גולדמן

קבוצה של 10 מדענים ישראליים, ממרכז התכנון של חברת „נשיונל סמיקונדקטור" בהרצליה־פיתוח, הצליחה לפתח שבב־מחשב חדש, שמהירות העיבוד שלו מגיעה ל־3.5 מיליון חישובים בשניה אחת. השבב, המהווה את המוח של כל מערכות המחשבים החדישות, נחשב לאחד המהירים והמתוחכמים ביותר בעולם.

על הפיתוח הישראלי נמסר שבוע אחד בלבד לאחר שחברת „אינטל" האמריקנית מסרה על פיתוח שבב דומה (מיקרו־מעבד) שמהירות החישוב שלו נעה בין 3—4 מיליון פעולות בשניה. ההודעה על „התשובה הישראלית" לשבב של „אינטל", נמסר בו־זמנית בניו־יורק, בפריס, במינכן ובהרצליה.

בשלב ראשון ייצרו את השבב שפותח בארץ במפעלי „נשיונל סמיקונדקטור" בארה"ב. המפעל של „נשיונל", ממגדל העמק, יתחיל לייצר את הסיליקון הישראלי הראשון במס־טוריה רק בעוד 6 חודשים.

דן תלמודי
„התשובה הישראלית" לשבב של „אינטל"

הצוות הישראלי שפיתח את השבב החדש, כלל 10 מהנדסים, ובראשם המהנדס רן תלמודי (35), בעל „פרס רוטשילד" לפיתוחים מקוריים. בעבודות הפיתוח, שנמשכו כשלוש שנים, הושקעו כ־4 מיליון דולר. מחירו של השבב הזעיר, המכיל 90 אלף טרנזיסטורים, כ־200 דולרים.

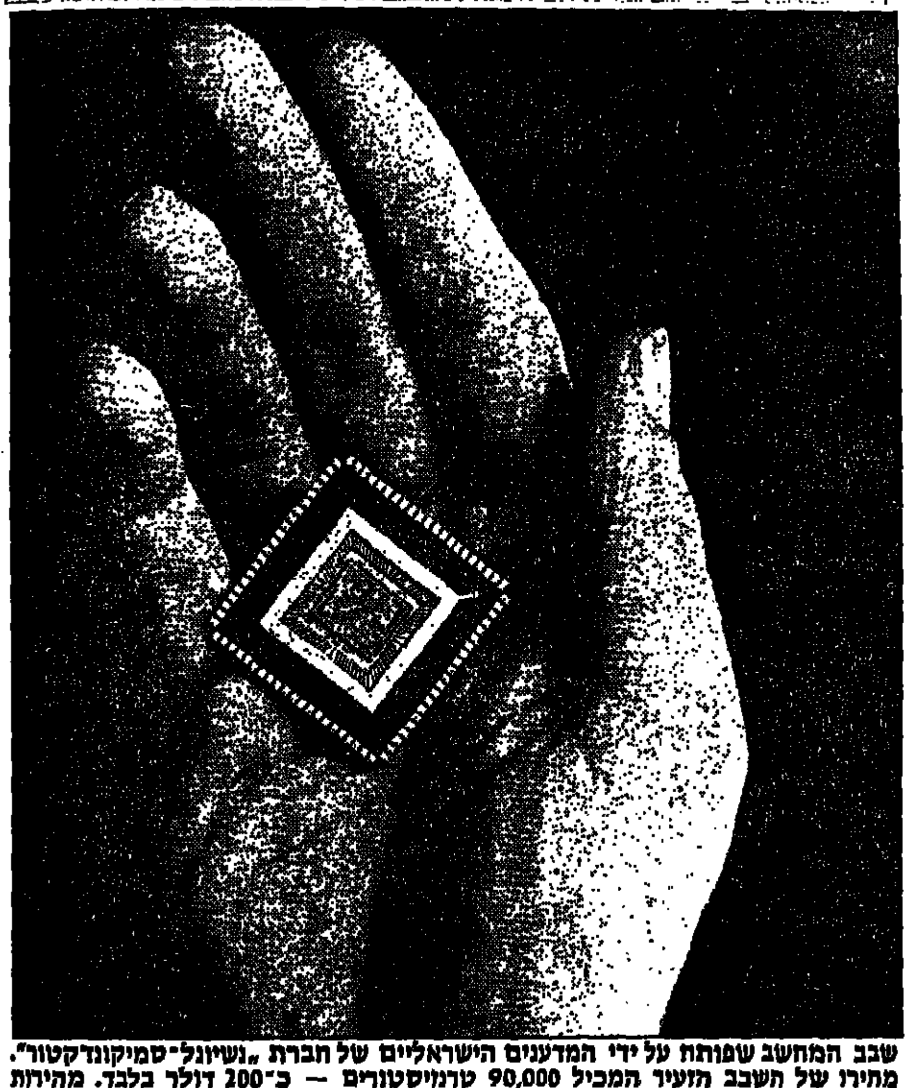
ראשי חברת „נשיונל סמיקונדקטור" בארה"ב רואים בפיתוח השבב החדש הישג עצום לחברה כולה, שכן בתחרות הפרועה בין יצרני המיקרו־מעבדים בעולם מצבה של „נשיונל" לא היה עד היום מהמזהירים ביותר.

3 חברות ענק אמריקניות מתחרות כיום על שוק המיקרו מעבדים, המוערך בכ־10 מיליארד דולר לשנה: „אינטל", „מוטורולה", ו„נשיונל סמיקונדקטור". המצב בשוק זה החמיר באחרונה, בעקבות המשבר הפוקד את תעשיית המחשבים העולמית שמכירותיה צומצמו במידה רבה.

מבין שלוש החברות, מצבה של „נשיונל" הוא הקשה ביותר והיא צברה באחרונה הפסדים כבדים. יבמ רכשה לא מכבר 23 אחוז ממניות „אינטל", השולטת ביחד עם „מוטורולה" על שוק המחשבים הקטנים. עתה מקווים ב„נשיונל" כי הם יוכלו להתאושש בעזרת השבב הישראלי.

הפרות עושות דיאטה - בעזרת מחשב

הרפתנים של קיבוץ גבעת ברנר, הגיעו למסקנה שפרות שמנות מדי זה זה גם לא יפה וגם לא כלכלי, והחליטו לפתח מערכת דיאטה ממוחשבת שתיקבע לכל פרה ופרה כמה אוכל היא צריכה לאכול ומתי.
המערכת הנקראת „בקרית", קובעת את כמות המזון של הפרה והרכבו התזונתי, שוקלת את הכמות שהיא אכלה בפועל ומחשבת את היחס המושקלי שבין מרכיבי המזון.
בתמונה: אחת הפרות ברפת של גבעת ברנר, ממתינה ליד המיתקן הממוחשב — בתיקווה שהמחשב יטה לה היום חסד ויגדיל לה את מנת המזון.



שבב המחשב שפותח על ידי המדענים הישראליים של חברת „נשיונל־סמיקונדקטור". מחירו של השבב הזעיר המכיל 90,000 טרנזיסטורים — כ־200 דולר בלבד. מהירות העיבוד של השבב — 3.5 מעולות חישוב בשניה. (צילום: שלום בר־טל)

*

סופר־מיקרו מחשב חדש לנ.סי.ר

חברת המחשבים האמריקנית נ.סי.ר — פיתחה סופר־מיקרו מחשב חדש בשם „טאואר 32", זהו מחשב בן 32 סיביות, ממשפחת ה„טאואר" של החברה, המבוסס על מערכת יוניקס. כלב־המערכת משמש מיקרו־מעבד של מוטורולה — 68020.

המחשב מסוגל לפעול כתחנת־עבודה עצ־מאית, או כמערכת רבת־משתמשים — עד 32 איש יכולים לעבוד עליו בו־זמנית.

המחשב החדש, שמכירתו החלה בינתיים רק בארה"ב יגיע לאירופה ולישראל בחודשים ה־קרובים.

*

"ביזנס מק" – תוכנה פיננסית ל"מקינטוש"

בית התוכנה הישראלי „טג מחשבים" הצליח לפתח מערכת תוכנה פיננסית חדשה למחשבי „מקינטוש" של חברת „אפל". זו אחת מהתוכנות הפיננסיות הראשונות בעולם למחשבי ה„מקינטוש".

המערכת היא רב־מטבעית, והיא כוללת: הנהלת חשבונות, דו"חות פיננסיים, תזרים־מזומנים, דו"חות גביה, מאזני בוחן, חשבוניות, קבלות ומסמכי שיווק, מלאי כולל תעודות משלוח, דו"חות ספקים וצריכה.

*

אירגון משתמשי יבמ יוצא לבלות בשוויץ

אירגון המשתמשים במחשבי יבמ, באירופה, החליט לקיים את הכנס השנתי שלו, בשנת 1986, בעיר הקייט דווס בשוויץ. בכך ממשי־כים אנשי האירגון מסורת של מיפגשים בערי קייט ונופש. לפני כמה חודשים נערך הכנס השנתי שלהם באילת, במלון „אביה סונסטה".

המיפגש בשוויץ יתמקד בהרצאות בתחומי ה־דואר האלקטרוני, מאגרי מידע, בינה מלאכו־תית ורובוטיקה.

בגלל מיקום הכנס, בשוויץ, מצפים ליותר מ־8,000 משתתפים.

*

איך לנהל חובות של מיליונים – בלי להתבלבל

מושבי בקעת הירדן, שעלו באחרונה לכות־רות, בגלל החובות הכבדים שצברו בהיקף של עשרות מיליוני דולרים, רכשו באחרונה מער־כות מחשב מתוחכמות שיסייעו להם בניהול העיסקי השוטף, ובמעקב אחר חובותיהם..

מושב תומר, הוא המושב ה־34 במניין שרכש את התוכנה „מושבית" מחברת „קומדעת". ה־תוכנה שפותחה ב„מיעד מחשבים" — כוללת מערכת פיננסית, הנהלת חשבונות, מערכת ל־ניהול הלוואות (חשוב בימים אלה), תוכנית ריבית ומערכת תכנון וחיזוי.

*

המחשב מקצר את התור בקופ"ח מאוחדת

קופת חולים „מאוחדת", הפעילה באחרונה רשת תקשורת מחשבים המאפשרת רישום מהיר של פרטי החולה המגיע למרפאות הקופה ועיד־כון כל הבדיקות שהוא עבר.

בעקבות התקנת הרשת, על ידי חברת „לירו מחשבים", קוצרו התורים ליד אשנבי המודי־עין של המרפאות, דבר נדיר מאוד במערך קו־פות החולים הישראליות.

*

מערכת חדישה לאיתור מידע טכני

ספריות המידע האלקטרוניות, הכוללות מילי־יוני פריטי מידע בתחומים כמו הנדסה, רפואה, משפט, שערי מניות בבורסה, מחירי סחורות, מגמות כלכליות, ספרות או מדעי הטבע — מוצפות מדי רגע במאות בקשות של אנשי מק־צוע מכל רחבי העולם הצמאים למידע שוטף בתחומי עיסוקם.

הפניות למאגרי המידע נעשות באמצעות מחשבים והמידע נמסר לבעל המחשב תמורת דמי מנוי. בגלל ריבוי הפניות למאגרי המידע, וכמויות המידע העצומות שבמאגרים, יש ל־עיתים קרובות להמתין עד 50 דקות לקבלת התשובה.

חברת BRS האמריקנית, המשווקת שרותי מידע טכניים מ־85 מאגרי מידע שונים, טוע־נת כי היא מצאה שיטה המקצרת את זמן ה־חיפוש ל־5 דקות בלבד.

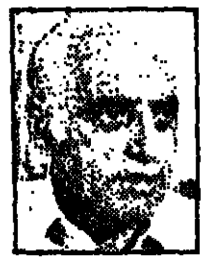
החברה, שלה 8,000 מנויים ב־65 מדינות, המבצעים 25 אלף חיפושי מידע ביום, מיוצגת בישראל על ידי „נ.פ.ק. מידע".

הנהלת „סולל בונה" לא תוחלף - למרות ההפסדים

ההפסדים הכבדים של חברת „סולל בונה" ה־הסתדרותית, שהסתכמו במחצית הראשונה של השנה בכ־12.5 מיליון דולר, הולידו גל של שמועות בדבר פרישתו הקרובה של מנכ"ל החברה שרגא רוטמן, והחלפת כל הצוות הני־הולי הבכיר של החברה.

מזכיר חברת העובדים ויו"ר „סולל בונה", דני רוזוליו, שהשמועות הגיעו גם אליו, מיהר להכחיש את אמיתותן, תוך שהוא מצהיר על תמיכתו ללא סייג במנכ"ל ובצוות עוזריו. אולם למרות הכחשה זו, ממשיכות הרוחות ל־סעור בבית „סולל בונה".

הרקע לתסיסה זו נעוץ בהחלטה קודמת של מזכיר חברת העובדים, להקים וועדה מיוחדת לבדיקת אפשרויות המיזוג של „סולל בונה", „שיכון עובדים" ו„יובל גד" — לחברה אחת.



שרגא רוטמן

בראש הוועדה עומד משה אולניק, ממנהלי בנק הפועלים.

הרעיון של מיזוג חברות הבניה ההסתדרו־תיות הגדולות, נועד להקטין את התחרות בי־ניהן, לחסוך בכוח אדם, ולצמצם את הוצאות המינהל הגבוהות שלהן. נודע כי הוועדה שו־קלת הקמת מנגנון מינהלי אחד, המשותף לכל שלוש החברות. מנגנון זה יפעל במסגרת „סולל בונה". „שיכון עובדים" תשמש כזרוע השיווק

משה אולניק

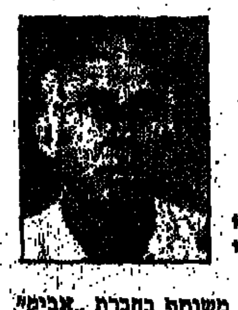
של גוף זה ואילו „יובל גד" תשמש כזרוע הביצועית של הבניה הטרומית ושל מפעלי ה־בניה.

כתבנו מציין כי מנכ"ל „סולל בונה", שרגא רוטמן, יגיע לגיל 65 ביוני 1986 וככל הנראה יוקפאו כל המינויים, כולל מינוי מנכ"ל ל־„שיכון עובדים" (במקום ח"כ רפי אדרי ש־עבר לתפקיד יו"ר החברה) עד למועד זה.

□

גם מנהלי "אביק" הודו לעובדיהם

לפני שבוע, ציינו לטובה במדור זה את ה־איגרת האישית ששלח נשיא חברת „אלביט", עמנואל גיל, לכל אחד מעובדי החברה ובה ציין כי „פרס התעשיה" שהוענק לו בטקס ממלכתי — מגיע למעשה לעובדים ולא רק למנהלים.



אלי אדמוני

אלי אדמוני, מנכ"ל משותף בחברת „אביק", שזכה גם הוא ב„פרס התעשיה" לשנת 1985, טוען במכתב ל„ממון" כי לא רק ב„אלביט" גילו המנהלים רוחב לב וחלקו את הפרס עם עובדיהם. עובדה: גם מנהלי „אביק" שלחו מכ־תב דומה לכל העובדים.

מבדיקה שערכנו, מתברר שאכן מנהלי „אביק" שלחו מכתב קצר לעובדים שלהם ובו צוין כי „למרות שהפרס הוא אישי, אין ספק שניתן לנו בזכות עבודתם של כל עובדי החב־רה". אולם נוסח זה הוא הרבה הרבה פחות נדיב וחם מזה של מנכ"ל „אלביט", שכתב לעובדיו בין היתר כי „אנחנו בינינו ובין עצמנו יודעים את האמת — הפרס מגיע לכל אחד ואחד מעו־בדי אלביט אשר נתברכו בתכונות של איכפ־תיות, מסירות, מקצועיות, יצירתיות, רוח צוות, ורצון עז לדבוק במטרה ולהצליח".

מנכ"ל המכון לפריון עבודה:

„פקידים רודפי פרסטיג'ה מנסים להראות מי חזק יותר ב..להפריע"

המנהל החדש של המכון לפריון העבודה, אינג' יוסף דוריאל, לא אוהב במיוחד את פקידי הממשלה המתנג־דים לייעול הסקטור הציבורי. שכן, פקידים אלה הכשילו את כל הצעות

יוסף דוריאל

הייעול שהגיש לממשלה במסגרת תפ־קידו הקודם כיו"ר המטה הציבורי לייעול המשק, וגרמו לו להתפטר מ־תפקיד זה בטריקת דלת.

עתה עם כניסתו לתפקיד מנכ"ל המכון לפריון העבודה, הוא עושה חשבון עם אותם פקידים במאמר ש־פורסם בירחון „המפעל".

וכך כותב דוריאל, בלשונו חבוטות, על אותם פקידי ממשלה: „שיכבה של פונקציונרים בשרות הציבורי, ה־מבוכשת לתרבות העבודה ומוצרת, פיתחה דפוסי התנהגות אנטי יצרניים. דבר זה מתבטא לא רק ברמת הניהול הירודה בתחומי פעולתם, אלא גם ב־מעין תחרות שהתעוררה בין פקידים רודפי־פרסטיז'ה, בלהראות מי חזק יותר ביכולתו להפריע לאחד שעמד נס למדינה את פרנסתה. זוהי השיכ־בה המבריחה מאיתנו את ההשקעות החיוניות למעשיה".

דוריאל אינו מסתפק בהתקפה חזי־תית זו על ריבוי משכבר הימים, בסק־טור הציבור, והוא מוסיף „כדי שנוכל לקדם את החזירותות העדתיות, את הייעול ואת הצמיחות המשקית, עלינו לסלק מהדרך את „המזיקים" השונים שהוקמו עליה ושבין פעולותם ניתן להרוויח יותר ממשתתפי סרק, מאשר בהתקדמות בדרך היצירה המועילה".

□

הפרופסורים מצטרפים למערכת הבנקאית

הפרופסורים לכלכלה ולמינהל עסקים הפכו בתקופה האחרונה למצרך מבוקש במערכת הבנקאית, המנסה לשפר את תדמיתה. לפני מספר ימים החל הפרופסור לכלכלה,

פרופ' יאיר אורגלר

איתן ברגלס, את עבודתו כיו"ר מועצת המנהלים של בנק הפועלים. ברגלס בא במקומו של אמריים ריגר, שנאלץ להתפטר בתפקיד יו"ר חברת „אמפל".

זמן קצר לאחר שנודע על מינויו של פרופ' ברגלס, נמסר על מינויו של פרופ' יאיר אור־גלר מבית הספר למינהל עסקים של אוניבר־סיטת תל אביב, כחבר מועצת המנהלים של „אילנות־דיסקונט", המנהלת את 18 קרנות ה־נאמנות של בנק דיסקונט. פרופ' אורגלר יכהן גם בוועדת השקעות של קרנות הנאמנות שב־ניהול „אילנות־דיסקונט".

□

עוד שינויים בצמרת התאחדות התעשיינים

סבב המינויים הצפוי בקרוב בצמרת התאח־דות התעשיינים, יקיף ככל הנראה את כל ה־תפקידים הבכירים וכמעט שאיש לא יישאר ב־תפקידו הקודם.

כפי שדיווחנו כבר בשבוע שעבר, מתכוון

אבי פילוסוף

נשיא התעשיינים אלי הורביץ, להגיש את הת־פטרותו תוך חצי שנה־שנה ואת מקומו ימלא סגנו הנוכחי, דב לאוטמן, מ„דלתא טכסטיל", שכיהן כיו"ר הוועד הפועל של ההתאחדות. את מקומו של לאוטמן כיו"ר הוועד הפועל של ה־התאחדות ימלא התעשיין עוזי נתנאל, שיהפך בכך לאיש מספר 2 בהיררכיה. את מקומו הנו־כחי של נתנאל, כיו"ר וועדת העבודה של ה־התאחדות ימלא חיים קמינין מתשלובת „אר־גמן".

בינתיים נודע כי על תפקיד יו"ר וועדת ה־עבודה מתמודד גם אבי פילוסוף — מנכ"ל

אורי מנשה

מכתשים ב„עלית" שכיהן בשנים האחרונות כ־סגנו וכממלא מקומו של עוזי נתנאל בתפקיד זה.

עוד מינוי צפוי: עוזיאל ואורי מנשה, מנכ"ל „קרגלי", יתמנה לתפקיד יו"ר וועדת הכלכלה והמיסוי של ההתאחדות, במקומו של צבי (צדה) צור מנכ"ל „כלל תעשיות" לשעבר ו־כיום יו"ר חברת ה„בזק".

□

מי שטוב – יקבל יותר, מי שרע – יקבל פחות

פרדסנים ששלחו ואחל מהעונה הבאה את הפרי שלהם להחיל, יקבלו מהמועצה לשיווק פרי הדר תשלום עבור הפרי שלהם לפי איכותו.

פרופ' שמואל גוטווירט

מי שישלח פרי טוב — יקבל יותר, מי שישלח פרי גרוע — יקבל פחות.

עד היום קיבלו הפרדסנים תשלום שווה עבור כל סוג פרי שיוצא, ללא כל קשר לאיכותו. וועדה בראשותו של פרופ' שמואל גוטווירט — ראש המרכז לתכנון כלכלי במשרד החקלאות, שבדקה את הנושא החליטה לשנות את השיטה ולשלם רק לפי האיכות.

מינויים חדשים במשק

„ישאסבסט" ו„תגיב" התאחדו

אריה שרון, מנכ"ל מפעל „ישאס־בסט" מנהריה, מונה לתפקיד מנכ"ל „איתנית — שיווק מוצרי בנייה" ש־הוקמה במטרה לייעל ולשפר את מערכי הניהול והשיווק של „ישאס־בסט" מנהריה ו„תגיב" מפתח־תקווה.

אריה שרון

עמנואל בן־עזה, שכיהן כמנכ"ל „תגיב", מונה לתפקיד יועץ טכני ל־פיתוח ולשיווק מוצרים של החברה החדשה. ראובן סלושני מונה למנהל הטכני, צבי אלדר ינהל את „תגיב" ו־לורין גרינבלט יהיה מנהל השיווק.

* * *

מ„קופל" ו„דיונהויז" — ל„נתור"

חברת הנסיעות „נתור", המאגדת בתוכה 150 משרדי נסיעות, זכתה ב־

יואל לוינשטיין

ימים אלה לתיגבור רציני של הצוות הניהולי שלה.

יואל לוינשטיין (39), שכיהן עד לאחרונה כסמנכ"ל שיווק של „קופל", מונה לתפקיד מנכ"ל „נתור".

מאיר (מיור) כספי (44), שכיהן כסמנכ"ל „חברת הנסיעות „דיונ־הויז", מונה לתפקיד מישנה למנכ"ל „נתור".

* * *

הקיבוצניק ינהל בעיר

מוריס שועל, מנכ"ל מפעל „אלק־טרוניקה בית קשת", מונה לתפקיד יו"ר הדירקטוריון של חברת „מ. ר. אלקטרוניקה" העוסקת בפיתוח וב־ייצור משקלות אלקטרוניים ממוחש־בים לרשתות השיווק הגדולות.

המפעל של קיבוץ בית קשת, ה־

מוריס שועל

מייצר את „מאזני שקל", רכש לא מכבר 50 אחוז ממניות „מ. ר. אלק־טרוניקה", ויש להניח כי שני המפ־עלים יתאמו ביניהם מעתה את שיווק המשקלות השונים שהם מייצרים.

* * *

דיקאן חדש למינהל עסקים

פרופ' זאב נוימן נבחר בימים אלה לתפקיד דיקאן הפקולטה למינהל עס־קים באוניברסיטת תל־אביב, במקומו

פרופ' זאב נוימן

של פרופ' יאיר אורגלר, המשמש כסגן רקטור האוניברסיטה.

פרופ' נוימן כיהן כבר בשנים 1973 — 1978 בתפקיד זה, ולאחרונה שימש כמרצה אורח באוניברסיטות קליפורניה. תחומי ההתמחות שלו הם מחשבים, מערכות מידע וניהול.

תנודות חריפות בשער הדולר

בסיכום שבועי עלה שער הדולר ביחס למרבית המטבעות, פרט ליאן

מט"ח שבועי

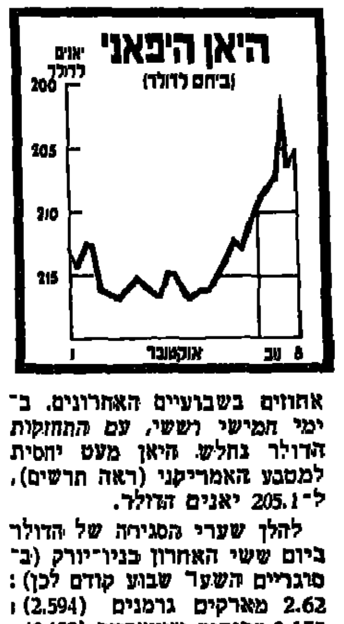
מאת משה סלע

מסחר עצבני היה בשבוע שעבר בשוקי הכספים בעולם. במחצית הראשונה של השבוע ירד שער הדולר; אולם מיום חמישי חלה התאוששות וכסכום שבועי נרשמו בשער הדולר עליות ביחס לכל המטבעות החשובים פרט ליאן היפאני.

במחצית הראשונה של השבוע נמשכו השפעות השבוע הקודם. שערי הריבית של המארק והיאן עלו ופגעו בביקוש לדולר.

אולם הידידות החזקות בשער הדולר פתחו פתח מחודש לביקושים השקעתיים — וזה מה שקרה ביום חמישי. עלית הריבית על הקרנית הפדראליים ברבע אחוז (ל־8 ורבע אחוזים לשנה) עוודדה את הרכישה המחודשת של הדולרים.

הדולר התחזק, כאמור, בסיכום שבועי ביחס לכל המטבעות מלבד היאן היפאני. הסיבה: העודף המסחרי העצום של יפאן אשר הגיע בחודשים אפריל—ספטמבר לעודף שיא של 30 מיליארד דולר (!!) ערכו של היאן יחסית לדולר עלה ביום רביעי ל־200.1 יאנים הדולר — עליה של 7.621 אחוזים בשבועיים האחרונים. בימי חמישי ושישי, עם התחזקות הדולר בחלש היאן מעט יחסית למטבע האמריקני (ראה תרשים), ל־205.1 יאנים הדולר.



להלן שערי הסגירה של הדולר ביום ששי האחרון בניו־יורק (בסוגריים השער שבוע קודם לכן): 2.62 מארקים גרמנים (2.594); 2.153 פרנקים שוויצריים (2.128); 7.985 פרנקים צרפתיים (7.91); 2.975 גילדן הולנדי (2.9225); 205.1 יאנים יפאנים (208.6). הליירה שטרלינג נסחרה תמורת 1.421 (1.444).

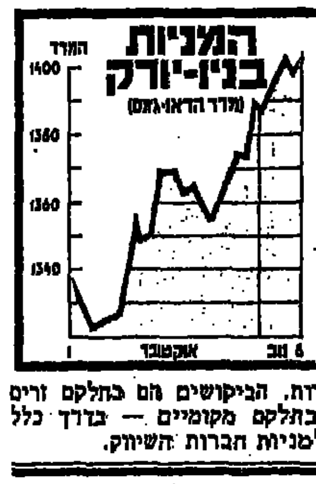
בבורסות העולם

הדאו־ג'ונס עבר את גבול 1400 הנקודות

גאות כללית, בכל הבורסות החשובות של העולם נרשמה בשבוע שעבר.

בניו־יורק. שבר מדד הדאו ג'ונס שיא כאשר פרץ את מחסום 1400 הנקודות. בסוף השבוע עלה המדד ל־1404.36 נקודות — עליה של 6.118 אחוז בחודש האחרון (ראה תרשים). העליה בביקושים למניות האמריקניות הושפעה מהירידה הצפויה בשערי הריבית הדולרית וכן מהירידה במחיר הנפט הגולמי. עובדה זו, האחרונה, הגדילה את הביקוש למניות חברות התחבורה והתעופה.

גם בלונדון שיאים חדשים — המדד התעשייתי עלה ל־1082 נקודות והמדד הכללי ל־1390.1 נקודות. הביקושים הם בחלקם זרים ובחלקם מקומיים — בדרך כלל למניות חברות השיווק.



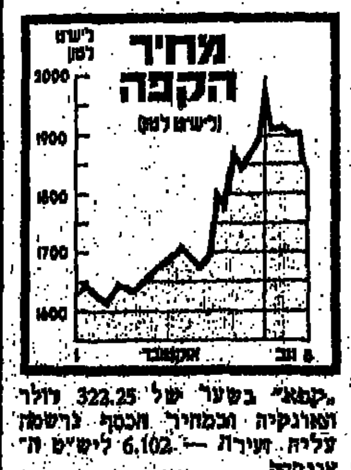
בשוקי הסחורות

נבלמו העליות בקפה; קיפאון בזהב

לאחר ארבעה שבועות של עליות תלולות מאוד במחיר הקפה — נבלמו עליות אלה בשבוע שעבר בו נרשמה כבר ירידה משמעותית.

בארבעת השבועות האמורים עלה מחיר הקפה ל־1995 לישט"ש הטונה — עליה של 23.15 אחוזים. אבל בשבוע האחרון ירד המחיר ל־1852 לישט"ש הטונה — ירידה שבועית של 7.168 אחוזים. השיפור במזג האוויר בבראזיל והירידה החדה בביקוש בעקבות העליות הקודמות הביאו לירידה במחיר הקפה.

בשוק המתכות היקרות קפאון. סוחרים בלונדון כינו את שבוע המסחר האחרון כשבוע המשעמם ביותר זה שנים רבות. מחיר הזהב „קפא" בשער של 322.25 דולר לאונקיה ובמחיר הכסף נרשמה עליה זעירה — 6.102 לישט"ש האונקיה.



מחירי הזהב לא הושפעו מההמהומות בדרום אפריקה

מאז החלו המהומות בדרום אפריקה — יצרנית הזהב הגדולה בעולם, עלו מחירי הזהב בשיעור שולי של כ־20 דולר בלבד לאונקיה □ רק עימות חריף בין מעצמות־העל, או השתוללות אינפלציונית יגרמו לעליית מחירים

מאת דב גנחובסקי

משקיעים המצפים לעלייה חדה במחיר הזהב, עקב החמרת המהומות בדרום אפריקה — יצרנית הזהב הגדולה בעולם — עשויים להתאכזב. עובדה היא כי האיום בשביתת הכורים (שנכשלה), וכן הודעה על כוונת ממשלת ארה"ב לאסור או להגביל את יבוא ה„קרוגראנדים" — כל אלה לא הביאו אלא לעלייה שולית של כ־20 דולר במחיר אונקיה זהב, מאז הכריזה ממשלת דרום אפריקה על מצב החירום לקראת סוף יולי.

זוהי עלייה קטנה יחסית, במיוחד בהתחשב בחוסר הוודאות הקיים לגבי המשך הייצור והיצוא של זהב מדרום אפריקה. עצם השיעור הנמוך של עליית המחירים עד כה מצביע כנראה, לדעת כמה מומחים, על מגמה צפויה לירידה מחודשת במחיר הזהב.

אשתקד הפיקה דרום אפריקה כ־60 אחוזים מתפוקת הזהב החדש בעולם. אולם צריך לזכור כי היקף השוק העולמי בזהב מגיע כעת בכוח, אם לא בפועל, לכ־100,000 טון — פי מאה לערך מהיקף הייצור השנתי של זהב חדש.

מחיר הזהב עולה או יורד לא בשל עלייה או ירידה בהיקף הייצור של זהב חדש, אלא בשל שינויים בביקוש לזהב הנובעים בעיקר מן הפסיכולוגיה של המשקיעים. הביקוש גדל והמחירים עולים בעיקר כאשר בעולם משתוללת אינפלציה דוהרת, או כאשר צפוי עימות חריף בין מעצמות העל.

„בהעדר אינפלציה, הזהב לא יראה שום עליית מחירים ארוכת טווח או בעלת משמעות", קובע פרדריק בורגארט, מנהל סחר המתכות היקרות ב„רפאבליק נשיונל בנק" בניו יורק. אינפלציה דוהרת היא שדחפה את מחיר הזהב כלפי מעלה בשנות ה־70, עד 534 דולר לאונקיה בדצמבר 1979. אחר כך, בעקבות הפלישה הסובייטית לאפגניסטאן ומשבר בני הערובה באיראן הרקיע המחיר לשיא של כל הזמנים, של 875 דולר לאונקיה. אבל כבר במארס 1980, כאשר המתחים הוקלו, ונראה היה כי המדיניות האנטי־אינפלציונית במערב מצליחה, נפל המחיר ל־453 דולר לאונקיה.

במידה וחששות ממשבר פיננסי־כלכלי השפיעו על מחיר הזהב, היו אלה חששות למשבר כזה במדינות התעשייתיות העיקריות, ובעיקר בארצות הברית.

ב־19 במארס השנה עלה מחיר הזהב בין יום ב־36 דולר לאונקיה, כאשר החלה „ריצה" על הבנקים במדינת אוהיו. אולם כבר בסוף אותו יום, כאשר התברר שמשבר הבנקאות מוגבל למדינה זו בלבד וכי הרשויות שולטות במצב — שב המחיר וירד.

למעט אותו יום במארס, היה מירווח תנודות מחיר הזהב השנה מצומצם ביותר, והערכת מרבית המומחים היא כי מירווח זה לא יפרץ גם אם המצב בדרום אפריקה יוחמר נוספות.

„מלחמת הפלדה" נמשכת

ארצות הברית מאיימת לבצע שורה של פעולות תגמול נגד משלוחי פלדה מאירופה המערבית המציפים את השוק האמריקני, כניגוד להסכם וולנטרי שנחתם אשתקד עם השוק האירופי המשותף להגבלת משלוחים אלה.

ההסכם הזה פקע כעת, והמו"מ בדבר חידושו או הארכתו „תקוע". הסיכויים להארכת ההסכם? „פחות מ־50 אחוזים", לדברי פקידים אמריקניים.

האירופים מנצלים את ה„תפר" שבין ההסכמים ושולחים את עודפי הפלדה שלהם, במחירים זולים לשוק האמריקני — מה שמעורר את זעמם של היצרנים האמריקניים שגם להם עודפים גדולים.

מושב בבורסה של יפאן עולה 1.5 מיליון דולר

אחרי חודשים ארוכים של דחיות והתחמקויות, החליטה הבורסה של יפאן לפתוח את שעריה בפני „ברוקרים" זרים, המבקשים לפעול בשווקיה הפיננסיים העצומים של יפאן.

לקראת קליטת הברוקרים הזרים, הוגדל מספר המושבים בבורסה של טוקיו מ־83 ל־93, וברור כי לפחות מחצית מעשרת המושבים החדשים ימכרו לפירמות זרות.

הזכות לחברות בבורסה של טוקיו אינה משהו זול. המושבים החדשים יעלו 1.5 מיליון דולר האחד, ותהליך [illegible] המאושרים יהיה במידה רבה תהליך פוליטי.

בין המתחרים על המקומות החדשים יש לפחות שמונה חברות ברוקרים יפאניות, שכבר הזהירו כי אם מרבית המקומות ימסרו לזרים, הן יראו בכך אפליה נגדן.

העניין כולו התחיל בדצמבר שעבר, כאשר חברת הברוקרים האמריקנית הגדולה ביותר, „מריל לינץ'", לא הצליחה לרכוש את המושבים המקוריים בבורסה של טוקיו שהתפנו אז, ונכשלה במכרז לטובת חברת ברוקרים יפאנית. הממשל האמריקני הפעיל מאז לחץ עצום על היפאנים כי יסכימו לקבל חברים זרים לבורסה שלהם, במסגרת הליברליזציה של כלכלת יפאן.

עתה ממתינים הכל כדי לראות כיצד תחליט הבורסה של יפאן להקצות את המקומות החדשים. הניחושים אומרים כי ארבעה עד שישה מהמקומות ימכרו לחברות זרות. ברור כי „מריל לינץ'" תזכה באחד מאלה, מה שלא יקרה, ואחריה באה „ז'ארדין פלמינג" הבריטית, פשוט בשל הנפח העצום של העיסקות שהיא מבצעת בניירות ערך יפאניים. מקום שלישי עשוי ללכת לחברה בריטית אחרת, „ויקרס דה קוסטה", והמקום הרביעי ילך לכל הנראה לחברה האמריקנית „גולדמן זקס", שבין החברות האמריקניות יש לה את הנפח הגדול ביותר של עיסקות בניירות ערך יפאניים. אשר לשאר — הכל פתוח.

מאת
פרופ' אפרים צדקה
החוג לכלכלה
ומכון פורדר למחקר כלכלי
אוניברסיטת תל־אביב

העוגן הנומינלי — ותוכנית החרום הכלכלית

אין כמעט כיום חילוקי דעות על הצד הריאלי של התוכנית הכלכלית, דהיינו הקיצוץ בתקציב המדינה, צימצום הסובסידיות ושחיקת השכר. צד זה של התוכנית ראוי למלוא ההערכה □ חילוקי הדעות הם בכל הקשור בצד הנומינלי של התוכנית, דהיינו הקפאת המחירים והקפאת שער החליפין — צעדים מיותרים שאין להם כל הצדקה כלכלית □ מדוע בכל העולם מסתמכים בקביעת שערי החליפין והמחירים על כוחות הביקוש וההיצע, ואילו אצלנו צריכים שערים מוקפאים □ המשך הקפאת שערי החליפין עלולה למוטט בסופו של דבר את כל התוכנית, ואילו הקפאת המחירים היא מעוותת ומזיקה

פרופ' מיכאל ברונו, מהוגי הדעות העיקריים של תוכנית החרום הכלכלית, בעת הצגתה בפני העיתונאים. פרופ' ברונו היה הראשון שהעלה את רעיון ה„עוגן מוניטרי"

תוכנית החרום הכלכלית מהווה נסיון רציני ומקיף ראשון מסוגו להתמודד עם הבעיות הבוערות של המשק הישראלי בתחום מאזן התשלומים ובתחום האינפלציה. לאחר איבוד זמן מיותר בנקיטת צעדים רופפים וחלקיים שרק החמירו את מצב המשק (למשל, עיסקת חבילה א') או שלא היו אפקטיביים (למשל, עיסקות חבילה ב' וג'), אזרה סוף סוף ממשלת האחדות הלאומית עוז וקיבלה החלטות קשות ומכאיבות המתבטאות בתוכנית החרום הכלכלית.

ניתן למצוא בתוכנית שני מרכיבים עיקריים: האחד — ריאלי והשני נומינלי. דומני שמעטים חולקים על חיוניותו או יעילותו של המרכיב הריאלי. הדעות חלוקות באשר למרכיב הנומינלי. במאמר זה אנסה בעיקר לבחון מרכיב זה ולטעון שרובו מיותר ואף מזיק.

בצד הריאלי, כוללת התוכנית קיצוץ משמעותי של הגרעון בתקציב המדינה בסדר גודל של כ־1.5 מיליארד דולרים. אין חולק על חיוניותו של קיצוץ זה. להיפך רבים מדברים אף על הצורך בקיצוץ חריף עוד יותר, וטוענים כי לא בוצע קיצוץ מספיק בפעולות הממשלה. חלק ניכר מהצימצום צריך היה לבוא בתחום הסובסידיות הישירות למוצרי היסוד והעקיפות ליצוא וכך אומנם נעשה. ומכיוון שקיצוץ סובסידיות אינו מעלה את פריון העבודה, אין זה הגיוני לשלם לעובד תוספת יוקר המביאה בחשבון את עליית המחירים הנובעת מקיצוץ הסובסידיות, והפיחות שליווה אותו. לכן שחיקת השכר הגלמי הכלולה בתוכנית החירום הכלכלית אף היא מקובלת עלינו.

ראוי להדגיש שהצד הריאלי הוא החלק החשוב יותר של תוכנית החירום, ועליו יש פחות או יותר הסכמה.

האומנם אין עוגן מוניטרי?

כאשר לצד הנומינלי, הכולל הקפאה של שער החליפין והמחירים השונים במשק — דעתי שלי ושל רבים אחרים שלילית למדי. צד זה של תוכנית החרום מתבסס על הנחת יסוד מפוקפקת, שיש לאחות את המשק — באמצעות צעדים אדמיניסטרטיביים, מבלי להניח לו לנוד ימינה או שמאלה. אין תימה איפוא שאזנם של הפוליטיקאים, השׂשים תמיד לפרוש את כנפיהם על בני חסותם, כרויה להאזין לעצותיהם של אלה הדוחקים בהם להטיל את מרותם על שער החליפין, על המחירים וכיו"ב. אולם האם יש הגיון בהטלת מרות כזאת?

אבות התוכנית הכלכלית יתבססו על דימוי הלקוח מעולם הספנות כדי להצדיק זאת. הנחת היסוד שלהם היא כי במשק הישראלי אין עוגן מוניטרי, כלומר, אין גורם שיקבע את רמת המחירים. כוחות השוק דיים בכדי לקבוע את המחירים היחסיים, אך לא יותר מכך. במילים אחרות: יש מה שיקבע את מחיר העגבניות יחסית למחיר המלפפונים, אך אין מה שיקבע את הרמה האבסולוטית של שניהם.

חסרונו של עוגן מוניטרי, כך נטען, נובע מקיומם של הסדרי הצמדה, השונים במשק (של השכר, הנכסים הפיננסיים וכדו').

בנקודה זאת אנו להלוק ולטעון כי אין להנחה זו בדבר חסרונו של עוגן מוניטרי יסוד מוצק. אפשר אולי להסכים לטענה שהעוגן המוניטרי במשק הישראלי — בגלל הסדרי ההצמדה השונים — הוא רופף יותר מאשר במרבית המשקים המפותחים בעולם, אך מכאן ועד לקבלת הטענה שעוגן כזה כלל לא קיים — רב המרחק.

מישתנים מרכזיים במשק הישראלי אינם מוצמדים בצורה מושלמת, כך שלקצב האינפלציה יש השפעה לא מבוטלת על ערכם הריאלי היחסי. כך, למשל, ההצמדה האוטומטית של השכר למדד המחירים לצרכן היא רק בשיעור של 80 אחוז, ועד להסכם השכר החדש היא נעשתה רק אחת לשלושה חדשים. כמו כן, אל נשכח שהסכמי השכר כללו לא אחת תוספות שכר אשר „למזלנו" האינפלציה שחקה אותם, כי אחרת היו גורמות להעמקת האבטלה.

גם מדרגות מס ההכנסה אינן מעודכנות מידי חודש בחודשו, כך שהאינפלציה מכבידה את נטל המיסוי הישיר על השכירים (ולעומתם, כפי שטענתי בהזדמנויות רבות בעבר, עצמאים רבים וחברות נהנים).

אפשר אף לטעון כי תקציב המדינה עצמו אינו חסין בפני אינפלציה. אם האינפלציה שוחקת את השכר בסקטור הציבורי, האין בכך הקטנה ריאלית של תקציב המדינה? ואם משרד האוצר אינו ממהר לערכן בזמן ובאופן מלא את תקציבי המשרדים הממשלתיים השונים והגופים הסמוכים על שולחנו (עיריות, מוסדות חינוך וכו'), בשעה שהאינפלציה מאיצה את קיצבתן, האין בכך שחיקה של תקציב המדינה?

מדיניות ה„חמש חמש"

יתר על כן, אלה הגורסים כי לא קיים עוגן מוניטרי במשק הישראלי יתקשו להסביר מדוע נכשלה מדיניות ה„חמש חמש" של השר יורם ארידור (פיחות חודשי בשיעור של 5 אחוזים ועידכון חודשי של מחירי המוצרים המסובסדים באותו שיעור). נכון הוא שבדיעבד מדיניות זו לא לוותה בצעדים ריאליים משלימים כגון קיצוץ הגירעון בתקציב המדינה, אך עובדה זו יכולה להסביר רק מדוע לא יכול היה מר ארידור להתמיד במדיניותו ומדוע היא הובילה בסופו של דבר למשבר חריף בתחום מאזן התשלומים ולהתפרצות אינפלציונית חדשה. אך אין בכוחה של עובדה זו להסביר מדוע לא הצליחה מדיניות ה„חמש־חמש" להוריד את שער האינפלציה החודשי לחמישה אחוזים אפילו בתקופת המעלה של המדיניות.

אם אמנם לא קיים עוגן מוניטרי במשק הישראלי, הרי צריכה היתה מדיניות ה„חמש־חמש" לספק עוגן כזה, ולייצב את שיעור האינפלציה החודשי ברמה של חמישה אחוזים בחודש. מדוע איפוא לא כך היו פני הדברים?

נניח למרות הכל כי אנו מקבלים את הנחת היסוד הניצבת מאחורי הצד הנומינלי של תוכנית החרום הכלכלית, וכי אמנם אין למשק הישראלי עוגן מוניטרי. פירוש הדבר כי כוחות השוק קובעים רק את המחירים היחסיים וכי אין בנמצא גורם שיקבע את הרמה האבסולוטית של המחירים. אם כך, הרי מספיק לקבוע מחיר אחד וכל שאר המחירים היו נקבעים בהתאם ליחס שביניהם לבין מחיר זה.

מדוע איפוא לא יסתפקו קברניטי הכלכלה במדיניות דומה לזו של מר ארידור אשר קבע את שער החליפין ומחירי המוצרים המסובסדים, וישחררו אותנו מעולו של משטר פיקוח טוטאלי על המחירים?

כמה עוגנים דרושים לנו?

לאחר שהשוכן במרומים גילה את אוזנם של אבות התוכנית הכלכלית כי שער החליפין „הנכון" (מעתה ועד עולם?) למשק הישראלי הוא כ־1,500 שקלים לדולר אמריקני אחד, מדוע לא יסתפקו בקיבועו של שער זה ברצונם הנ"ל ויניחו לנו לנשום? (גויים אחרים, אשר לא נבחרו, ולא זכו שיגלו את אוזנם בדבר שערי חליפין ומחירים מוקפאים, נאלצים להשתמש על כוחות השוק — חוקי הביקוש וההיצע).

אם אמנם לא קיים עוגן מוניטרי אחד, ולאחר שהוסכם על קיצוץ הגרעון בתקציב המדינה, נראה לי שעדיף לחזור למדיניות ארידור בתיקונים מבויירים (ואולי „אפס־אפס" במקום „חמש־חמש"), מאשר להטיל פיקוח מוחלט על כל המחירים במשק. מדוע יש לנו צורך במאות עוגנים במקום בעוגן אחד או שניים?

על כך יענו כי עוגן אחד היה אולי מספיק במצב של שיווי־משקל בשוקים השונים. אולם המשק הישראלי נמצא במצב של חוסר שיווי משקל ולכן יש צורך במספר עוגנים בכדי להבטיח יציבות.

וזוהי, לעניות דעתי, טענה מוזרה. מדוע נרצה להנציח או להקפיא ונכית (עד מתי?) מצב בלתי יציב של חוסר שיווי־משקל? מצב של חוסר שיווי־משקל מאופיין על־ידי מחירים „לא־נכונים". אז מה טעם יש להנציח את הבעיות?

אחד מעמיתי הכלכלנים, שהיה בצעירותו חניך צופיים, סיפר לי פעם כי אחד הדברים הראשונים שלמד הוא שבים סוער אין להטיל עוגנים; יש לברוח מהסערה ורק אחר כך להטיל עוגן.

סוכריה — וגלולה מרה

לסיכום, אינני מבקש להביע דיעה שלילית על תוכנית החרום כולה. כפי שהדגשתי בראשית דברי, הצד הריאלי שלה, שבו אני רואה את חשיבותה, ראוי להערכה. לעומת זאת, הצד המוניטרי הוא מחיר לא מבוטל, מיותר ומזיק שהמשק ישלם עליו בדרכו להבראה הכלכלית.

הקפאת שער החליפין טומנת בחובה סכנה של התמוטטות כל התוכנית הכלכלית. אם יתברר בעתיד שהממשלה טעתה בקביעת שער חליפין נכון כדי (למשל בגלל תוספות שכר שעל חלק מהן היא למעשה כבר הסכימה), ויתעורר הצורך „לתקן" רמה זו, האם אין חשש שתיקון כזה, אפילו קטן מאד, יביא לאובדן האמון של הציבור בתוכנית הממשלה, לנהירה אל יתרות המט"ח, לפיחות גדול (שלא בדרך כלל מאוחר יותר) ולהתמוטטות התוכנית הכלכלית?

הקפאת מחירים, במיוחד כאשר הללו אינם בשיווי משקל, היא דבר מעוות ומזיק. דברים אלה מוסברים בכל ספר לימוד במבוא לכלכלה.

יתכן כי המרכיב הנומינלי הוכלל בתוכנית החרום הכלכלית על מנת לאפשר למערכת הפוליטית לבלוע אותה, בבחינת סוכריה העוטפת את הגלולה המרה (קרי: המרכיב הריאלי).

אולם בנקודה זאת יש לזכור כי סוכריות מזיקות לשיניים. יתר על כן, תמיד קיים חשש שהילד ימצוץ את הסוכריה המתוקה ויירק את התרופה המרה. אם המערכת הפוליטית תתנער מאחריותה לביצוע הצעדים הריאליים שבתוכנית החרום, ותתמיד בדבקותה בצעדים המוניטריים, התוצאות עלולות להיות הרות־אסון.

מה מסתתר מאחורי מוצרי המותג?

הרעיון האמריקני של אריזת מוצרים בתווית הנושאת את שמה של רשת השיווק ולא של היצרן — הגיע לארץ □ מוצרי המותג מיוצרים לרוב על־ידי יצרנים קטנים ופחות מוכרים, כאשר התווית של רשת השיווק היא המבטיחה את טיב המוצרים □ הכמויות הגדולות הנמכרות על־ידי רשתות השיווק בארה"ב, מאפשרות להוזיל את המחירים ב־5—6 אחוזים ולעיתים אף יותר □ רשת „הקואופ" שואפת להפוך עד 30 אחוז מהמוצרים למוצרי מותג □ רשת ה„שופרסל" סבורה אחרת: „בארץ כל העסק לא כדאי — המפעלים הגדולים לא מעוניינים לייצר מוצרי מותג, ואילו על המפעלים הקטנים אי אפשר לסמוך"

מאת נורית ארד

רשת חנויות ה„קואופ" מוצפת באחרונה במוצרים מוזלים הנושאים תווית עם סמל ה„קואופ", במקום את שם היצרן. ברשת השקם ניתן למצוא מוצרי הלבשה רבים הנושאים את השם „בלו פוינט" — שם שנבחר על ידי הנהלת השקם למוצרים המיוצרים תחת השגחתה ופיקוחה, כמו השם „סנט מייקל" על מרבית הבגדים הנמכרים ברשת חנויות „מרקס אנד ספנסר".

אופנה חדשה זו של „מוצרי מותג" מוזלים, הגיעה לארץ שנים רבות לאחר ש„כבשה" בסערה את רשתות השיווק של ארה"ב ו־מאוחר יותר את אירופה. אולם כמו לכל אופנה חדשה, גם לאופנת מוצרי המותג יש חסידים רבים כמו רשת ה„קואופ" ההולכת אליה בהתלהבות רבה, ומתנגדים רבים כמו רשת ה„שופרסל" הטוענת כי זוהי אופנה חולפת ולא כדאית.

אומר על כך מרדכי קריינר מהנהלת ה„שופרסל": „בארץ כל העסק הזה לא כדאי. המפעלים הגדולים לא מעוניינים לייצר מוצרי מותג שלא נושאים בתבלטה את השם המסחרי שלהם, ואילו על היצרנים הקטנים אי־אפשר לסמוך".

גם הרגלי הקניה של הצרכנים הישראליים אינם דומים לאלה של הצרכנים באירופה ו־בארה"ב וגם אם מציעים להם את מוצרי־המותג בחצי המחיר, בהשוואה למחירי המוצרים של היצרנים הגדולים והידועים, הם לא ממהרים לקנות אותם.

לשם דוגמא מביא קריינר את שימורי גרעיני התירס של „עסיס", אחד המוצרים הנמכרים ביותר ברשתות השיווק. לפני מספר חודשים הסתבר כי במפעל „עסיס" מצוי מלאי גדול של שימורי תירס — עודפי ייצוא שלא ניתן היה לשלוח אותם לחו"ל בגלל טעות קטנה במשקל. רשת ה„שופרסל" רכשה את כל המלאי, הדביקה על הקופסאות תוויות מיוחדות משלה (מוצר מותג) והעמידה אותן על המדפים בחצי המחיר.

לא עזר מיבצע הפרסום הנרחב לתירס הזה, השלטים שהוצבו בחנויות והמחיר הזול; עקרת הבית המשיכה לקנות את הקופסאות עם התוויות של „עסיס", למרות שמחירן היה כפול ממחיר קופסאות המותג של ה„שופרסל".

האמריקנים התלהבו מהרעיון

רעיון מוצרי המותג, נולד כאמור לפני מספר שנים בארה"ב. ארגוני הצרכנים האמריקניים דרשו מהיצרנים לפרט על גבי אריזות המוצרים כל מידע אפשרי על מרכיבי המוצר, מספר הקלוריות שבו, תאריך הייצור, תאריך שיווק אחרון, שם היצרן ועוד ועוד. התוויות שעל גבי המוצרים הלכו ותפחו עד שבקושי ניתן היה לקרוא מה כתוב בהן.

בשלב מסויים התמרדו רשתות השיווק נגד שיטה זו, שגרמה להתייקרות המוצרים, והן החלו להזמין אצל היצרנים הגדולים את אותם המוצרים בדיוק, אבל עם תווית פרטית משלהן, עם שם הרשת או השם המסחרי שלהן, עם פחות פרטים ומידע אך עם על איכות המוצרים. מוצרים אלה שזכו לשם „מוצרי מותג", היו זולים ב־5—6 אחוזים מהמוצרים הרגילים, ובארה"ב זה המון.

מוצרי המותג זכו להצלחה עצומה אצל הצרכנים והתווית הפרטית של הרשת הפכה לאופנה.

באחרונה חל פיחות נוסף בדרישות של הצרכן האמריקני למידע, רשתות השיווק ניצלו את ההזדמנות והחלו לשווק מוצרים עם שם המוצר, שם רשת השיווק ומשקל בלבד. כל שאר פרטי המידע נעלמו לחלוטין מהתווית. המוצרים אלה, שזכו לכינוי „ג'ינריקס" (מוצרים

הצרכן הישראלי לא מתלהב ממוצרי־המותג בנוסח אמריקני: רשת ה„שופרסל" רכשה באחרונה כמויות גדולות של שימורי תירס, הדביקה על הקופסאות תוויות משלה, והציעה אותם למכירה בחצי המחיר. הצרכנים המשיכו לקנות שימורי תירס של „עסיס" במחיר כפול ואילו השימורים הזולים נשארו על המדפים

כלליים), זכו להצלחה עצומה בגלל מחירם הזול. אולם כמו כל אופנה, גם רעיון זה נמצא עתה בנסיגה.

ואחרי שכל זה חלף־עבר כמעט, הגיעה כאמור אופנת מוצרי המותג גם אלינו.

שיקולים של יוקרה

ברשת ה„קואופ" מתלהבים מהרעיון ואומרים כי תוך 3 שנים, 30 אחוז מהמוצרים שיימכרו בחנויות הרשת יהיו מוצרי מותג עם תווית זיהוי של ה„קואופ". כל מוצר מותג כזה יהיה זול יותר מהמוצר המוביל בסוגו, והטיב שלו ייבדק על ידי הנהלת ה„קואופ" מעת לעת.

בני גאון, מנכ"ל ה„קואופ" מוקסם מרשתות שיווק אירופיות כמו ה„ביינקורף" או הקואופ הגרמני שהגיע ל־45 אחוז מוצרי מותג; „טסקו" הבריטי שהגיע ל־35 אחוז ו„סיינסבורי" הבריטית המוכרת 45 אחוז מוצרי מותג. גאון מודה שהשיקולים שלו בבחירת מוצרי מותג אינם של רווח או הפרש בלבד, אלא של יוקרה, מוצרי המותג יאפשרו לחנויות ה„קואופ" להציג ייחוד משלהן.

מרדכי קריינר מה„שופרסל", זהיר יותר ומחושב יותר. לדעתו מוצר מותג יכול להצליח רק אם הוא מיוצר על ידי מפעל בעל מוניטין שאפשר לסמוך עליו, איכותו זהה לפחות לזו של המוצר המוביל באותו סוג ומחירו זול באופן משמעותי.

רשת ה„קואופ" שואפת לארוז 30 אחוז ממוצריה באריזות הנושאות את שמה, ולא את שם היצרן, ובכך להוזיל את המחירים בהשוואה למחירי היצרנים הגדולים שבענף. בין הדוגמאות הבולטות: חול לניקוי — זול ב־44; שימורי אפונה — 33%; סוכרזית — 22%

לדבריו יש בארץ רק מעט מאד מוצרים שהיקף המכירות שלהם הוא בסדר כלכלי כזה המצדיק כניסה ל„הרפתקה" כזו. הוא מצביע על מוצרי המותג של ה„קואופ" כהוכחה לכך, שכן לדבריו מרביתם מיוצרים על ידי חברות מהדרג השני ומטה.

היכן ההגיון הכלכלי?

את צרכני ה„קואופ" לא כל כך מעניינים השיקולים האלה. היום הם יכולים למצוא על המדפים חול ניקוי מותג „קואופ", שעולה ב־44 אחוז פחות מחול ניקוי של „סנו" למשל. התווית מושכת הרבה פחות, הטיב לגבי הצרכן הוא תעלומה. האם ישלח ידו למוצר הזול? גאון אינו מסתיר את היצרן שמאחורי המותג, במקרה הזה זו חברת „מיטס", אבל בקרוב — כך הוא אומר — יחל למכור אבקת כביסה קלה מותגית, וזו תהיה משל „נקה".

הבדלי מחירים בולטים יש בשימורי אפונה מותגית (33 אחוז) מלפפון במלח (25 אחוז) ממתיק סוכרזית (22 אחוז) ובאחרונה נכנס ה„קואופ" אפילו לשמן מותגי („עית בית") והצליח להוזיל את מחירו ב־12 אחוז.

גאון מוצא גם הגיון כלכלי במוצרי מותג. „אנחנו נכנסים עכשיו לניר טואלט מותגי (עם חברת „רקס") ובעקבות זאת נוריד מהמדפים 20 שמות של ניר טואלט". לדבריו ההנחה באה גם על חשבון היצרן שיודע, שמובטחת לו כמות לשנה שלמה. הוא גם פטור מלשלוח את תוצרתו לכל חנות בנפרד, אלא שולח את כולן למחסן המרכזי. „זה כדאי לו מבחינה כלכלית. ואנחנו מרוויחים פחות על כל מוצר מותג כדי לעודד את המכירה", מסכם גאון.

מה שנראה לגאון כהגיון כלכלי, נראה לקריינר בדיוק ההיפך מזה. לדבריו, בתנאי הארץ מוצר מותג צריך לעלות לחברה יותר כסף, אם עושים את החישוב נכון ולוקחים בחשבון את כל המרכיבים. „צריך לקנות את הסחורה זמן רב מראש; צריך לייצר תוויות; צריך להביא כמויות אדירות של סחורה למחסנים מרכזיים; צריך לפקח על הטיב לערוך בדיקות שוטפות במכון התקנים ובמשרד הבריאות, צריך לנהל יומנים מיוחדים לפי מיפרט של משרדי הבריאות והמסחר".

קריינר פותח את ספר המחשב הגדול שלו ומבקש להתבסס על מספרים: נייר טואלט „לילי", באריזה של 4 גלילים הוא המוצר הנמכר ביותר בסוגו. בשבעת החודשים האחרונים מכר ה„שופרסל" 33.000 יחידות כאלה. נניח שיעשה ממנו מוצר מותג, בצד „לילי". חלק מהציבור ימשיך לקנות „לילי" כרגיל, ובערך 20 אחוז יתפתו לקנות את המותג. כלומר, הוא ימכור כ־7000 יחידות ניר טואלט מותגי. „זה כדאי?" הוא שואל רטורית?

או למשל מעדן (ריבה) תות של „עסיס", מוצר מוביל בתחומו, בצנצנות של 450 גרם. ב־7 החודשים האחרונים נמכרו, 2,4450 צנ' הוא שואל.

הצרכן אדיש — כרגיל

ומוסיף קריינר עוד נקודה: מוצרי מותג צריכים להיות זולים יותר. כלומר, מכל פרוס

בני גאון — מנכ"ל ה„קואופ": „אנחנו נכנסים עכשיו גם לעיסקי נייר הטואלט. אחרי שנפנים לחנויות את הנייר עם השם שלנו, נוכל להוריד מהמדפים ארוזות עם 20 שמות של נייר טואלט"

שאני אמכור, ארויח פחות בשקלים נטו. אז למה לי לעשות את זה?

לדבריו יש חשיבות רבה מאד לאמינות בנושאי מותג. צריך לרכוש את אמונו של הציבור בכל הקשור למוצרים החדשים ואסור לרמות אותו.

ל„שופרסל", אגב, יש היום מוצר מותג אחד: קפה נמס המיוצר בהונגריה. „זה לא הולך", אומר קריינר, „הציבור לא התרגל לטעם הזר של הקפה".

ובעוד ה„שופרסל" פורש לחלוטין ממוצרי המותג, ב„קואופ" יש קדחת המותג. „בקרוב ייכנסו למדפים מיכלי שמן של 4.5 ליטר, בצק עלים של „אנגל", צמר גפן, רסק עגבניות, קונפיטורות וכדומה, אנחנו בודקים אפשרות להיכנס גם לנושא הסלטים המותגיים", אומר גאון.

וכאמור, הצרכן אדיש לשיקולים, הוא רואה את ההוצאה הסופית על המדף ולא תמיד מתרשם מהעובדה שהמוצר המותגי המוצע לו זול יותר. „צריך לעשות עבודה גדולה בפרסומת", אומר גאון וקריינר סבור, שכל החכמה היא לחסוך בנושא הפרסומת.

כך או אחרת, המאבק על הבכורה ברשתות השיווק מוצא לו אפיק חדש.

„לנדקו": ההפסדים הכבדים גרמו לירידות תלולות במניות

התמוטטות חברת „קופל", והפסקת הפעילות של חב' „גוטאל", תרמו להפסדי הענק של „לנדקו־רובינשטיין" שהסתכמו בשנת 5—1984 ב־9.3 מיליארד שקל (10.9 מיליון דולר) □ מאז חודש ספטמבר ירדו המניות ב־63 אחוז בערכים דולריים □ לחברה נכסים רבים ברחבי הארץ, אולם בתנאי השוק הנוכחיים קשה יהיה לממש את הנכסים האלה — במחירים ריאליים

— מאת אברהם דישון —

הירידה התלולה שנרשמה בחודשיים האחרונים במניות חברת ההשקעות „לנדקו־רובינשטיין", לא הפתיעה את מי שעקב מקרוב אחר עסקיה של החברה, שהסתבכה בהשקעות משותפות רבות עם קונצרן התיירות „קופל" שהתמוטט בקול רעש גדול.

ואכן כאשר פורסמו מאזניה של חברת „לנדקו רובינשטיין" בסוף חודש אוקטובר התברר כי החברה הפסידה בשנת 5־1984 סכום עתק של 9.3 מיליארד שקל (10.9 מיליון דולר) ו־זאת לאחר הפסד צנוע של 550 מיליון שקל (640 אלף דולר) בשנת 4־1983.

בעקבות הפסדים כבדים אלה, שהיה ידוע עליהם בבורסה עוד לפני פרסום המאזנים, ירדו המניות בנות 0.1 שקל משער של 8 סנט בתחילת חודש ספטמבר השנה לשער של פחות מ־3 סנט בימים אלה — ירידה של 63 אחוז במונחים דולריים תוך חודשיים ושבוע.

הירידה היתה תלולה עוד יותר אם לוקחים את שער השיא של 8.24 סנט למניה באמצע חודש אוגוסט השנה.

חברה עתירת הפסדים

חברת „לנדקו רובינשטיין", היא חברה עתירת נכסים, אשר בתנאי שפע במשק היו יכולים להעמיד אותה בין חברות הצמרת, אולם לרוע מזלה היא גם „עתירת" הפסדים. בשנת 1984/85 הפסידה החברה כאמור סכום אדיר של 9.3 מיליארד שקל לעומת הפסד מתואם של 550 מיליון שקל שנה קודם לכן ורווח נטו מתואם של כ־121 מיליון שקל בשנת המס 1982/83.

בחברה טוענים כי עודף הרכוש על ההתחייבויות נע כיום סביב 10—15 מיליון דולר. אולם עתה אין באפשרות „לנדקו" לממש רכוש בגלל תנאי השוק והמחירים הירודים. בטווח ארוך תוכל, אולי, החברה לעשות זאת במחירים סבירים — אך כיום סיכויים אלה קלושים ביותר.

רמת הסחירות של מניות „לנדקו" בבורסה נמוכה ביותר. בעלי השליטה בחברה הם: משפחת הקבלן אהרון רובינשטיין המחזיקים כ־48 אחוזים; מרדכי רובינשטיין (אשר נפרד מאחיו, גיורא ואמנון) המחזיק בכ־29 אחוזים; וחברת הביטוח „הפניקס" המחזיקה בכ־22 אחוזים. מחלוקה זו מסתבר כי לחברת „הפניקס" השפעה גדולה מאוד בחברה בגלל היותה לשון מאזניים בין משפחות המייסדים, אשר היחסים ביניהם מתוחים. אבל חלוקה כזו של שליטה גם מקשה על הניהול השוטף של החברה, אשר השקעותיה פרוסות בשטחים שונים ומחייבות קבלת החלטות בהסכמה מלאה באורח שוטף.

חברת „לנדקו רובינשטיין" היא חברת השקעות ותיקה, שנוסדה על ידי משקיעי חוץ בשנת 1963 ואשר השקיעה בקרקעות ובנכסים ברחבי הארץ. בשנות המיתון של 67־1966 גרמו לה הפסדים כבדים ובשנת 1971 היא נרכשה על־ידי חברת הבנייה „רובינשטיין". זו הזרימה לחברה השקעות שונות בתחומי התעשייה והמלונאות.

בשנת 1981 גייסה „לנדקו רובינשטיין" הון בבורסה על־ידי הנפקת מניות בנות 0.1 במחיר של 230 אחוז ו־0.5 במחיר של 170 אחוז.

5.6 דונם בתחנה המרכזית

ל„לנדקו", כאמור, שורה ארוכה של השקעות: היא מחזיקה בשליטה על מלונות „קונקורד" ו„בזל" בת"א וכן מנהלת 6 בתי מלון נוספים בת"א ובירושלים; היא שולטת על נכסי קרקעות ברחבי הארץ — ביניהן 5.6 דונם בתחנה המרכזית הישנה בת"א — שחלקן מיועד לבניית בנייני משרדים, מסחר ותעשייה; כמו־כן היא מחזיקה בשליטה בחברות „עסיס" ו„פן", כולל הקרקעות של „עסיס" (כ־28 דונם ברמת גן, (150 דונם בנתניה ו־14 דונם ברמת השרון) המיועדים לבנית מגורים ומסחר.

אולם לחברה יש גם השקעות אשר מסיבות לה הפסדים כבדים: מחצית ממלון „אסטוריה" בתל־אביב שעתה נעשים מאמצים למכרו ומתנהלים מגעים בעניין זה עם משקיעים זרים; חברת המסחר „גוטאל", העוסקת בשיווק מוצרי אלקטרוניקה; והחמור מכל: פירוק קבוצת „קופל", אשר הסבה ל„לנדקו" הפסד מתואם של 5.3 מיליארד שקל בשנת 1984/85 (מתוך הפסד כללי כאמור של 9.3 מיליארד).

בסוף מרץ 1984 רכשה „לנדקו" מחצית ממניות קבוצת „קופל" שהייתה הגדולה בארץ בענף התיירות ובין המובילות בענף השכרת הרכב. מאחורי הרכישה עמד אולי רעיון טוב: שילוב של מלונות החברה בעסקי תיירות והשכרת רכב. אך, בפועל הסתבר כי הייתה זו עיסקה כושלת ובין השותפים המרכזיים מוטחים עתה האשמות על פרשה זו. „לנדקו" בוחנת עתה את הנסיבות להתמוטטות „קופל" ושוקלת הגשת תביעות בגין הנזקים אשר נגרמו לה. היא גם „כועסת" על העובדה כי הזרימה לחברה לפני מספר חודשים כ־3 מיליון דולר נוספים. — כאשר רכשה 25 אחוז נוספים במלון אסטוריה והגיעה או ל־50 אחוז.

„לנדקו" מנסה לממש נכסים, אך הדבר לא עולה לה בקלות רבה: אומנם היא הצליחה למכור כ־8 אחוזים מהמניות שהיו לה בחברת המקרקעין „הירקון", תמורת חצי מיליון דולר לחברת רובינשטיין (עיסקה שבוצעה באישור הבורסה), אך לגבי נכסים „כבדים" יותר הקשיים רבים, לכן פועלת לנדקו ל„מיתון" חובותיה לטווח קצר ולהביאם לזמן ארוך יותר.

שווי השוק של „לנדקו" אינו משקף כלל את נכסיה אולם הבעיה היא כאמור המימוש, שאינו אפשרי כיום ללא הפסדים גדולים. בסוף שנת 1984 עמד שווי השוק של החברה על 11.6 מיליון דולר ובסוף אוקטובר הוא ירד ל־4.8 מיליון דולר — ירידה דולרית של 59 אחוזים.

שערי מטבע חוץ ביום 11.11.85

המטבע	השינוי	בנקנוטים לאומי קניה	בנקנוטים לאומי מכירה	בנקנוטים הפועלים קניה	בנקנוטים הפועלים מכירה	בנקנוטים דיסקונט קניה	בנקנוטים דיסקונט מכירה	העברות והמחאות לאומי קניה	העברות והמחאות לאומי מכירה	העברות והמחאות הפועלים קניה	העברות והמחאות הפועלים מכירה	העברות והמחאות דיסקונט קניה	העברות והמחאות דיסקונט מכירה	שער יציג
1 דולר ארה"ב	-0.50	1442.79	1507.72	1442.79	1507.72	1442.79	1507.72	1466.8488	1485.1512	1466.8488	1485.1512	1466.8488	1485.1512	1476.00
1 ליש"ט	+2.70	2043.64	2135.61	2048.00	2145.31	2045.87	2140.06	2082.9153	2108.9147	2084.6855	2110.6969	2079.9915	2105.9444	2094.10
1 מארק גרמני	-1.21	549.63	574.37	549.17	575.27	549.48	574.78	558.7995	565.7719	559.0125	565.9675	558.6505	565.6210	562.34
1 פרנק צרפתי	—	177.61	188.43	177.72	188.55	178.65	188.77	183.3217	185.6091	183.2187	185.5048	183.4707	185.7400	—
1 גולדן הולנדי	-1.02	487.26	509.19	486.42	509.54	487.59	510.04	495.3897	501.5705	495.1368	501.3169	495.7265	501.9098	498.40
1 פרנק שווייצרי	-1.01	669.20	699.31	668.38	700.14	669.60	700.43	680.3566	688.8456	680.3566	688.8456	680.7670	689.2612	684.60
1 כתר שוודי	-0.09	183.10	191.34	183.03	191.23	183.21	191.63	186.1483	188.4710	186.1138	188.4385	186.2665	188.5906	187.35
1 כתר נורבגי	-0.02	182.92	191.15	182.74	191.45	182.90	191.53	185.9713	188.2918	186.0185	188.3395	185.9595	188.2798	187.10
1 כתר דני	-0.44	151.91	158.75	151.76	158.97	151.99	158.99	154.4458	156.3729	154.4742	156.4017	154.5371	156.4552	155.25
1 מארק פיני	-0.50	256.27	267.80	255.96	268.12	256.24	268.04	260.5415	263.7924	260.5415	263.7924	260.5185	263.7689	262.17
1 דולר קנדי	—	1056.44	1102.94	1045.74	1095.43	1047.16	1095.38	1073.0423	1086.4310	1064.4766	1077.7585	1064.6311	1077.9149	—
1 דולר אוסטרלי	-11.35	935.87	1029.46	968.05	1019.93	956.00	1021.23	982.0553	994.3087	982.7887	995.0513	981.2619	994.0116	988.18
1 ראנד דרא"פ	-0.86	500.69	550.76	484.06	556.93	499.48	556.56	550.0683	556.9317	550.0683	556.9317	551.9752	558.8423	553.76
10 פרנקים בלגיים	—	269.93	282.08	268.05	284.75	270.69	283.15	274.4328	277.8580	276.6073	280.0587	276.3988	279.8475	—
10 שילינגים אוסטריים	-1.73	781.36	816.53	781.05	818.16	782.42	818.44	794.3962	804.3061	795.0400	804.9600	795.4711	805.3965	799.15
1000 לירטות איטלקיות	-1.56	810.60	855.59	812.60	863.96	810.83	862.65	828.2602	838.5947	829.1870	839.5330	828.4940	838.8315	833.19
100 ינים יפאניים	+0.83	701.06	732.61	701.23	734.59	701.57	733.87	713.7545	721.6478	713.2949	722.7011	713.2744	722.1742	717.72
1 דינר ירדני	+6.90	3794.06	4028.74	3699.39	3936.69	3766.23	3977.52	—	—	—	—	—	—	3870.10
1 לירה לבנונית	+0.47	—	—	—	—	66.59	83.13	—	—	—	—	—	—	83.02
1 לירה מצרית	-2.34	814.94	865.63	839.48	893.33	828.45	884.10	—	—	—	—	—	—	848.70

קרנות הנאמנות: מחירים ותשואות ביום — 10.11.85

שם הקרן	מחיר היחידה	מחיר המדד	השינוי היומי בנקודות	התשואה היומית באחוזים
אב	1210.61	1181.32	12.14	0.18
אבוקה	19375.81	19186.92	246.70	1.10
אביב	23524.97	23291.08	211.60	1.00
אגוז	1031.17	1010.94	-0.80	-0.08
אדיר	1093.85	1071.96	5.93	0.56
אורם	1061.84	1040.96	29.17	2.90
אופיר	1317.12	1290.85	-1.05	-0.08
אור	384.08	375.87	0.74	0.20
אוריון	312.72	310.89	0.84	0.27
אורלי	16908.25	16700.18	80.96	0.49
אורן	7734.71	7602.60	59.76	0.79
אייל	---	---	---	---
איילת	1273.61	1203.86	25.61	0.81
אירים	3585.54	3508.01	0.19	0.01
איתן	987.10	973.72	2.97	0.11
אילון	7200.13	7048.64	16.11	0.23
אלמוג	2616.09	2601.70	4.27	0.16
ארז	443.20	437.80	13.99	3.10
אש	97.59	95.46	2.16	2.32
אשל	454.31	452.13	1.33	0.10
אתרוג	974.43	969.45	7.22	0.76
בדולח	1219.48	1195.63	31.20	2.68
ברוש	4590.72	4500.44	75.01	1.69
ברק	4755.15	4645.61	84.90	1.86
ברקת	---	---	---	---
גביש	909.43	891.09	11.78	1.31
גבע	711.86	701.24	1.21	0.17
גורן	7126.65	7042.66	45.60	0.65
גיא	6490.72	6394.61	-6.18	-0.10
גיל	1619.94	1587.86	41.28	2.67
גלית	447.01	441.62	0.77	0.17
דורבן	1199.18	1187.44	35.32	3.07
דוכיפת	2897.25	2862.82	17.24	0.61
דולב	1029.65	1021.90	2.32	0.21
דורון	1091.44	1069.58	1.51	0.14
דותן	194.71	190.90	-0.14	-0.07
דליה	273.94	268.55	4.69	1.78
דרור	2706.59	2667.17	22.00	0.81
הדל	2860.41	2804.36	84.77	3.12
הרס	---	---	---	---
ורד	325.22	319.31	0.31	0.10
זהבית	---	---	---	---
זוהר	13643.68	13441.71	6.38	0.05
זיו	13015.19	12842.17	-7.16	-0.06
זמיר	2286.80	2258.65	31.13	1.44
חוחית	113.94	112.41	0.27	0.24
חלפיים	---	---	---	---
חמדה	1015.87	990.66	5.37	0.53
טל	2944.17	2903.49	2.64	0.09
יבול	3702.61	3686.18	15.05	0.41
יהלום	1032.57	1002.39	24.03	2.46
יסודות	24225.96	23987.89	487.52	2.07
יערה	945.32	933.11	5.11	0.55
כוכב	2894.73	2859.42	101.34	3.67
כחל	108.31	107.65	0.45	0.42
כלנית	297.41	291.56	5.32	1.86
כספית	---	---	---	---
כרמל	100.90	99.72	0.15	0.15
כתר	738.65	723.95	3.91	0.55
להט	2669.54	2637.86	42.82	1.66
למשקיע	---	---	---	---
לפיד	6507.68	6380.02	78.70	1.25
לכיש	1287.80	1261.35	1.08	0.09
לשם	---	---	---	---
מאור	29654.59	29361.46	130.14	0.45
מבחר	---	---	---	---
מבטח	---	---	---	---
מגד	---	---	---	---
מגן	---	---	---	---
מגל	1011.33	1000.05	5.70	0.57
מור	---	---	---	---
מורן	494.05	489.69	7.11	1.47
מסד	---	---	---	---
מיתר	---	---	---	---
מעוף	---	---	---	---
מעיין	---	---	---	---
מקסם	---	---	---	---
מרגלית	728.21	713.78	15.38	2.20
מרום	---	---	---	---
נגה	17527.61	17267.56	77.01	0.45
נטיף	---	---	---	---
נטע	270.78	265.36	2.43	0.92
נילי	2496.94	2460.51	51.87	2.24
סביון	275.11	269.78	7.64	2.92
סגולה	104.56	104.02	0.11	0.11
סלע	---	---	---	---
סנונית	3267.41	3227.19	17.39	0.54
ספיר	3591.84	3558.32	27.19	0.77
סמיר	---	---	---	---
עדיף	6552.10	6479.82	67.45	1.05
עידית	---	---	---	---
עידן	4673.70	4607.29	5.93	0.13
ענבר	1111.52	1085.59	1.28	0.11
ענת	---	---	---	---
עפרוני	912.80	899.73	4.02	0.45
ערמון	296.45	295.07	0.44	0.15
פלא	979.79	959.48	10.20	1.07
צבר	998.01	981.54	5.45	0.56
צופית	1075.16	1061.96	4.39	0.42
צמיר	714.31	698.71	1.51	0.22
צמרת	4937.89	4858.80	50.72	1.05
קורן	1294.19	1288.44	8.35	0.66
קליע	1298.90	1284.15	21.21	1.84
רונית	---	---	---	---
רקפת	294.53	288.74	6.25	2.21
רשף	4913.51	4886.29	13.88	0.36
שביט	3310.41	3171.67	7.64	0.24
שהם	---	---	---	---
שירה	34690.25	34213.72	322.86	0.97
שמיר	57374.80	56335.37	293.68	0.53
שניר	386.99	381.62	9.19	2.43
ששון	11931.21	11689.65	404.10	3.60
שקד	603.07	598.69	0.60	0.11
תאנה	1385.81	1371.75	22.46	1.68
תבור	644.98	635.43	6.39	1.03
תדהר	4144.67	4125.04	109.53	2.73
תירוש	351.98	343.86	0.78	0.22
תמר	934.62	930.88	1.86	0.20
תפוח	957.85	950.66	1.71	0.18
תרשיש	1130.14	1116.59	4.80	0.43
תשרי	528.81	525.46	0.76	0.24

בנקים מסחריים

שאינם בהסדר ההצמדה

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אי.ה.ה. ש	13400				-4.0
הספנות 0.1	1285	106	-15	-1.2	-.6
הספנות א 0.5	521	510			-246
כללי לא בהסדר	33500	28.2	+300	+.9	+23.2
בנק צפון אמרק 1.	*** הפסקת מסחר ***				
בנק צפון אמרק 5.	*** הפסקת מסחר ***				
בנק צפון אמר אופ1	*** הפסקת מסחר ***				
רמות א 1.0	1524				-118
רמות 5.0	354				-308
רמות שה 2	893				
הבינלאומי 5.0	2315 תב	1296	+125	+5.7	+3191
פ.י.ב.י. 0.5	1900 תב	1510	+150	+8.6	+3618

כלולים בהסדר ההצמדה

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
איריבי רג 100.0	71070	295	+725	+1.0	+880
איריבי ב 100.0	72800	.8	+1600	+2.1	+.5
איריבי בכ 2.0א	631000	.8			-1.6
אגוד 0.1	52960	12.1			-12.1
דיסקונט ב	90500	5.3			-5.9
דיסקונט א	90400	116			-49.4
דיסקונט שה ב	30650	14.4	-31	-.1	-20.3
המזרחי ש	29290	294	+290	+1.0	+521
המזרחי מ	29040	52.1			-29.6
המזרחי שה 9	13320	12.8			-24.1
הפועלים מבכ	88500	1.0			+3.5
הפועלים ש	47932	1275			-405
הפועלים מ	48000	215	-400	-.8	-215
כללי א 1.0	123700	26.4			-25.6
כללי אופ 9	118500	.4			-.4
כללי שה 5	92700	1.4			+3.6
כללי שה 7	5860	16.3	+9	+.2	+53.7
כלל 100.0	30685	711	+150	+.5	+745
כלל שה 9	42300	26.5	+800	+1.9	+17.2
כלל שה 11	11470	114			-3.8
מימון וסחר 1.0	42230				
מימון וסחר 5.0	21500				

בנקים למשכנתאות

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
ארנים 0.1	5511	7.2	-80	-1.4	-22.8
לאומי משכנתאות ש	3149	10.0			+10.0
לאומי משכנתאות מ	3149 תב	10.0	+157	+5.3	+9.8
כרמל ש	2670				
כרמל שה 1	2280				
בנין ב' 5.0	3100	.6	+99	+3.3	+48.9
פת משכ ש	675 תב	1762	+61	+9.9	+1795
משכן כ ש	1539	.7	+29	+1.9	+24.3
עצמאות 0.1	2997	48.5			-48.5
טפחות מבוכ ש	10995	3.5			+.6
טפחות רכ ש	9390	60.0	+32	+.3	+8.9
טפחות שה 1	6300		-100	-1.6	-1.7
טפחות שה 2	3025	15.0	+34	+1.1	+215
יעסור 1.0	550	.4			-.4
יעסור 5.0	329	100	+11	+3.5	+66.6
כירב 1.0	1177 תב	85.0	+107	+10.0	+140

מוסדות מימון

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
שלטון א ש	231	1672			-273
החקלאות מבוכ א	31000.		-1000	-3.1	-2.0
החקלאות מבוכ ג	155500				
לאומי תעשיה א ש	2810	65.0	+20	+.7	+85.0
פתוח תעשיה מבכ	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ ג	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ גג	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ גג1	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ ד	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ דד	*** לא נסחר ***				
מרכז קבלנים 5.0	577	507	+6	+1.1	+.5
תיירות בכ	170700				
כלל ליסינג א0.1	2992 תב	50.0	+272	+10.0	+50.0
כלל ליסינג בכ0.5	1369 תב	123	+69	+5.3	+108
כלל לסינג אג"חן	9995	15.0	-150	-1.5	-85.5

ביטוח

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
שהל ואריה 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
שהל ואריהאופ ב	*** הפסקת מסחר ***				
שהל ואריה שה 1	*** הפסקת מסחר ***				
ארדט 0.1	* 2441	18.5	+116	+5.0	+177
* ביצוע חלקי 58.20%					
ארדט א 0.5	1339	187			-79.0
בטוח משנה 0.1	878	25.0	+8	+.9	+5.0
בטוח משנה 0.5	400 תב	200	-40	-9.1	-200
הדר 1.0	1020	139	-4	-.4	-59.9
הדר 5.0	444	2175			-1446
הסנה ש	1892 תב	1136	+92	+5.1	+3370
הפניקס 0.1	3977 תב	44.6	+360	+10.0	+23.6
הפניקס 0.5	1357 קו		+64	+5.0	+339
המסחר-הראל 1.0	3420				
המסחר-הראל 5.0	1500	10.0	-20	-1.3	-10.0
ירדניה 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
ירדניה 0.5	*** הפסקת מסחר ***				
כנורה 1.0	14000 תב	46.6	-1310	-8.6	-18.2
כנורה 5.0	5760	55.8	+268	+4.9	+15.7
סהר ג 1.0	2205 קו		+105	+5.0	+418
סקורטס 0.1	3400	23.3	+110	+3.3	+54.3
צור ש	3253 תב	244	+113	+9.9	+274
ציון החזקות 1.0	5141	5.0	+51	+1.0	+.6
ציון החזקות 5.0	1201	95.6			-45.6

מסחר ושרותים

מסחר

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אינטרגאמא 1.0	2930				+41.0
אינטרגאמא 5.0	1000	215			-65.0
אינטרגאמא אופ 1	480	200	+10	+2.1	+30.0
מאיר עזרא 1.0	3260	185	-120	-3.5	-160
מאיר עזרא אופ 1	3150	25.0			+25.0
מתה 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
מתה 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
כלל סחר 1.0	899	161	+33	+3.8	+221
קריסטל 1.0	2069 תב	146	+188	+10.0	+103
רפק 0.1	27000				-1.0
רפק 0.5	4538 קו		+218	+5.1	+8.2
סופרסל א 2.0	3650	89.2	+100	+2.8	+161
סופרסל ב 10.0	1910 תב	929	+110	+6.1	+1960

שרותים

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
דלק ג ש	3130	886	+100	+3.3	+1178
הראל 1.0	2130 תב	28.4	+194	+10.0	+27.8
הראל 5.0	863	39.4	+1	+.1	+10.6
סננות הספקה 0.1	8950	6.5			-6.5
סננות הספקה 0.5א	3715	64.3	+20	+.5	+58.2
קרור 0.1	832 קו		-44	-5.0	-736
קרור 1.0	209 תב	2190	+19	+10.0	+4124

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
חברת החשמל 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
מחסני ערובה 0.1	1900 תב	123	-137	-6.7	-109
מחסני ערובה 0.5	520	285			+182
מחסניערובה אופ1	276	290	-14	-4.8	-200
קונסורטיום 0.1	830	100			
קונסורטיום 0.5	387	211	+12	+3.2	+139
קופל 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
קופל אופ 1	*** הפסקת מסחר ***				

מלונות ושרותי תיירות

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
גלי זוהר 1.0	12700 תב	24.5	+700	+5.8	+22.5
גלי זוהר 5.0	4000	55.2	-32	-.8	-6.9
מלונות דן 1.0	3171	103	-30	-.9	-19.4
מלונות דן 5.0	1745 מ		-92	-5.0	-318
חוף האלמוג 0.1	* 2100	161	+100	+5.0	+210
* ביצוע חלקי 87.10%					
כנס 1.0	1785		-15	-.8	-25.0
מלונות ירדן 1.0	1820	20.0			-1.6
מלונות יהלום 1	416	640			-75.3

מחשבים ושרותי מחשב

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
דטה מיכון 1.0	1130	160	+30	+2.7	+140
ח.י.ל.ן. 1.0	5225 תב	59.9	+475	+10.0	+120
יענא 1.0	2300	41.3	+50	+2.2	+55.4
יענא אופ 1	2050				
כלל מחשבים 1.0	2000	16.0			-64.5
מ.ל.ל. 1.0	5200	20.0	+3	+.1	+20.0
מ.ל.ל. 5.0	2158				
משוב מחשבים 1.0	2000	57.1			+10.9
ניקוב מחשבים 1.	3200 תב	137	-282	-8.1	-213
ניקוב מחשבים 5.	1600				
תים מחשבים 1.0	1100	189			-180
תים מחשב אופ 1	11400				

מקרקעין ופיתוח

נדל"ן בינוי ופיתוח

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אברהם גינדי 1.0	618 מ	.	-32	-4.9	-642
אברהם גינדי 5.0	385	267	+10	+2.7	+265
אורן מבנים 1.0	497	100	-22	-4.2	-98.5
אורן מבנים 5.0	210	100	-7	-3.2	-201
אורים 1.0	1350	145	+45	+3.5	+1133
אילון 1.0	840	1537	+38	+4.7	+1000
אילון אופ 1	765	50.0	+25	+3.4	+380
אל-רוב 1.0	1195				
אל-רוב 5.0	860				
אמנונים 1.0	672 קו		+32	+5.0	+350
אמנונים אופ 1	435 תב		+35	+8.3	+100
אפריקה 0.1	23485	65.1	+685	+3.0	+120
אפריקה 1.0	15650	90.7	+400	+2.6	+98.2
ארזים 1.0	700	25.0	+5	+.7	+25.0
ארלדן 0.1	5300	10.5	-200	-3.6	-10.5
ארלדן 0.5	3800	55.1	-200	-5.0	-55.1
בן-יקר גת 1.0	2620	26.0	+120	+4.8	+17.0
ברנוביץ 1.0	1220				
ברנוביץ 5.0	580 תב	70.0	+48	+9.0	+170
ברנוביץ אופ 1	547				
דנקנר 1.0	2460	32.0			-32.0
דרוקר 1.0	316 תב	691	-35	-10.0	-805
דרוקר 5.0	245	24.3	-5	-2.0	-24.3
דרוקר אופ 1	125.8	830	+1.5	+1.2	+1851
דרעד 0.1	2350	20.4			+29.6
דרעד 0.5	1406	50.8	-14	-1.0	-.8
ח.ל.ב. 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
ח.ל.ב. 0.5	*** הפסקת מסחר ***				
נכסים ובנין 1.0	2810	1288	+110	+4.1	+3323
גב-ים 0.1	4530	18.5			-18.5
גב-ים 0.5	2790	150	+60	+2.2	+150
הכשרת הישוב 1.0	18350	90.9	+350	+1.9	+208
ישפרו 0.1	1557 תב	568	+80	+5.4	+853
ישראלום 1.0	5272				
ישרס 10.0	3066 תב	28.7	+400	+8.6	+30.3
כהן פיתוח 1.0	3637 קו		+173	+5.0	+8.6
כלל נדל"ן 0.1	630	5652			-2665
לומיר 1.0	1929	25.5	+19	+1.0	+.5
לומיר 5.0	1015	7.1	-53	-5.0	-7.1
מ.ת.מ. 1.0	800	107	-20	-2.4	-107
מאגרי בניה 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
מאגרי בניה אופ1	*** הפסקת מסחר ***				
מורול בטון 1.0	* 1208	5.0	-60	-4.7	-27.6
* ביצוע חלקי 50.00%					
מישנאל 5.0	383	394			+106
מגרב 5.0	320	193			-387
מר-לו 1.0	288	385			-151
מר-לו אופ 1	2637	20.0	-150	-5.4	-20.0
לוינשטין 1.0	2737 תב	60.0	-300	-9.9	-50.0
לוינשטין 5.0	466 תב	200	-82	-15.0	-250
לוינשטין אופ 1	495	98.1	-20	-3.9	-98.1
ליפשיץ 1.0	500 תב	184	+27	+5.7	+438
ליפשיץ 5.0	226				
ליפשיץ אופ 1	145.0	130	-6.0	-4.0	-200
נאות אביב 0.5	10650	16.0	+101	+1.0	+6.8
נכסי אזורים 1.0	2350 תב	87.0	+100	+4.4	+268
סהר החזקות 1.0	5750	21.3	+100	+1.8	+121
סהר החזקות 5.0	3400	49.3	-100	-2.9	-29.2
סולל בונה מבכ א	3000	79.0	+120	+4.2	+59.0
סחף 1.0	1554	10.0	+13	+.8	+50.0
סחף 5.0	1021	50.0			-50.0
סחף אופ 1	598 תב	100	-102	-14.6	-100
עמר וסלע 1.0	700	321			+260
קיסריה 0.1	1000	263	+14	+1.4	+26.1
קיסריה 0.5	429	1257	+16	+3.9	+466
רובינשטיין 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
רובינשטיין 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
רוטנין 1.0	1024 תב	61.7	-114	-10.0	-68.1
רוטנין 5.0	865	200	+10	+1.2	+50.0
רסקו מבוכ	2105	50.0	-5	-.2	-40.0
רסקו רג	2014	97.4	+30	+1.5	+87.4
רסקו אופ 1	1996	8.9	+98	+5.2	+137

החקלאות

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
מטעי הדר 0.1	1940	221	+90	+4.9	+144
מטעי הדר 0.5	825	231	+25	+3.1	+869
מקורן 0.1	8890	158			-188
נכסי הדרים 1.0	1326 תב	36.9	+121	+10.0	+1426
פרי אור 0.5	2948 תב	36.9	+268	+10.0	+91.9
סג-זור 5.0	6895	67.9	+135	+2.0	+16.6

תעשייה

מזון וטבק

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אסאס 1.0	1045 מ		-55	-5.0	-475
אסאס אופ 1	*** לא נסחר ***				
אטלנטיק 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
גולדפרוסט 1.0	2790	10.0			-25.0
גולדפרוסט 5.0	549 תב	306	+50	+10.0	+240
גולדפרוסט אופ 1	500				-308
דובק מב ש	2740	651	+120	+4.6	+1390
דובק מב מ	2741	867	+120	+4.6	+1834
וגלבל 1.0	837	40.0			-31.5
וגלבל 5.0	370 תב	437	+25	+7.3	+487
פרי-גן 1.0	3000	120	+50	+1.0	+255

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
סרי-זה 5.0	2400	456	+10	+1.3	+389
טמפו בירה 1.0	6800	38.3	-200	-2.9	-38.3
טמפו בירה 5.0	4300				
יצהר 1.0	1060	72.6	+31	+3.0	+2563
יצהר א 5.0	611	415	+29	+5.0	+89.5
מן 1.0	10500	.5			+3.6
מן 5.0	5201 תב	20.0	+290	+5.9	+26.5
סנפרוסט 1.0	3740 תב	66.0	+190	+5.4	+225
עלית 0.1	10500	13.2	+500	+5.0	+16.8
עסיס ב 0.5	14500				+6.5
שלמה אנגל 1.0	2180	12.2			+76.2
שמן מבוכ' ש'	3601	165	+101	+2.9	+162

טקסטיל והלבשה

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
ארגר 1.0	560 תב	35.0	-60	-9.7	-35.0
ארגר אופ א	2140				
אופים 1.0	940 תב	85.2	+48	+5.4	+176
אופים אופ 1	1960 תב		+104	+5.6	+50.0
אופנת ברוך 1.0	1000 תב	166	+50	+5.3	+166
אופנת ברוך 5.0	620 תב	150	+34	+5.8	+700
אפתן 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
אפתן אופ 1	*** הפסקת מסחר ***				
ארגמן רג ש	3650	10.0			-20.0
אתא ב 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
אתא ג 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
דלתא-גליל 1.0	2730	370	+100	+3.8	+560
דלתא-גליל א 3.0	2285	80.0	+70	+3.2	+40.0
מטוית מאוחד 1.	*** הפסקת מסחר ***				
מטוית מאוחד 5.	*** הפסקת מסחר ***				
מטוית אופ 1	*** הפסקת מסחר ***				
ויטלגו 1.0	1260 תב	116	+61	+5.1	+634
ויטלגו 5.0	922	20.0	+40	+4.5	+40.0
ורדינון 1.0	2350 תב	250	-149	-6.0	-200
זיקית 1.0	2047 קו		+97	+5.0	+120
זיקית 5.0	1425	33.3	-75	-5.0	-49.3
טיב-טוב 1.0	308 תב	410	-22	-6.7	-110
טיב-טוב אופ 1	211	511	-16	-7.1	-511
ימאר 1.0	1560				
לודזיה 0.1	1275	50.0	-1	-.1	-12.3
לודזיה 0.4	364 תב	200	+22	+6.4	+300
ליגת 1.0	399 תב	1916	+25	+6.7	+2402
מיס גליקו 1.0	985 תב	454	+70	+7.7	+470
מיס גליקו אופ 1	2100				
מקס 0.1	35995	2.6	-1		-2.6
מקס 0.5	5250	67.6	+250	+5.0	+111
עים 1.0	8584	23.8			+35.1
עים 5.0	2401	165			+70.4
עמק 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
פולגת א 0.1	6200	1059	+280	+4.7	+1316
פולגת ב 0.4	3300 תב	1387	+200	+6.5	+2092
פולינון א 0.5	2520 תב	10.0	+170	+7.2	+10.0
פרנוד 1.0	730	68.4	+15	+2.1	+40.6
שלדינה 1.0	8800	45.0			-26.7
תעש רוגוזין 1.0	3900 תב	295	+200	+5.4	+1088

מתכת ומוצריה

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אקטגון 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
אוקטגון אופ 1	*** הפסקת מסחר ***				
אורדן 10.0	11500	258	+300	+2.7	+411
אורדן 50.0	9450	20.0	+400	+4.4	+16.2
כבלים ש	7180	17.1			-17.4
התכוף 1.0	4241 תב	50.0	+386	+10.0	+91.2
התכוף 5.0	2310 תב	201	+160	+7.4	+255
קסטאות פח 1.0	530	2427	+21	+4.1	+5907
קסטאות פח 5.0	395	28.3			+11.7
מורגן 1.0	514	414	+1	+.2	+5.5
מורגן אופ א	476	200	+1	+.2	+200
מתכת סדום 1.0	1680	89.6	-40	-2.3	-77.9
מתכת סדום אופ 1	1370	6.4	-20	-1.4	-44.6
כבלי ציון 1.0	1900 תב	324	+109	+6.1	+644
כבלי ציון 5.0	430	2041	+10	+2.4	+405
כבלי ציון אופצ	740	834	-60	-7.5	-1368
קרמני 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
קרמני 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
נחושתן 0.1	6000	5.0	+1		+1.0
נחושתן 0.5	1900 תב	50.0	+121	+6.8	+179
ערד 1.0	1130	126			+48.9
מקר פלדה 1.0	3549	10.0	+169	+5.0	+10.0
קינג 1.0	4670	116	+170	+3.8	+102
קינג 5.0	2550	60.0	+50	+2.0	+160
קליל 1.0	1980 תב	43.2	-139	-6.6	-68.2
קליל 5.0	820	175			-220
שלדות 5.0	1210	101	+2	+.2	+8.7
תעשיות לכיש 1.0	840	200			-200
תעשיות לכיש 5.0	430	500			-400

חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אלביט 3.0	373000 תב	20.3	+18000	+5.1	+48.9
אלקו 0.1	2787	8.5			-6.4
אלקו 0.25 ש	1798 תב	200	+110	+6.5	+476
אלקו 0.25 מ	1735				
אלקטרה 0.1	8510	8.5	+252	+3.1	+7.9
אלקטרה א 0.5	4650	9.9	+100	+2.2	+124
אלרון 3.0	360000	9.3	+16000	+4.7	+10.7
אורית 1.0	24950	31.4	+350	+1.4	+25.0
אורית אופ 1	25350		+800	+3.3	+15.0
כלל תעש אלקטרו	2450 תב	2984	+172	+7.6	+5035
ספקטרוניקס 1.0	1571	225	+71	+4.7	+220
ספקטרוניקס 5.0	1089 תב	617	+90	+10.0	+1018
סויכטונגר 1.0	1470	180	+70	+5.0	+103
סויכטונגר 5.0	725 תב	350	+37	+5.4	+940
ציקלון 1.0	3970 תב	314	+300	+8.2	+354
ציקלון 5.0	1810 תב	347	+90	+5.2	+307
קנגשטין אודלר 1.	2467	16.0			-16.0
קנגשטין אודלר 5.	1115	100	+50	+4.7	+130
ת.א.ת. 1.0	2412	41.8			-8.6
ת.א.ת. 5.0	771 תב	982	+70	+10.0	+1132
ת.א.ת. אופ 1	5738 תב	50.5	+718	+14.3	+50.5
תדאה 1.0	3150				

מוצרי בניה

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אי.פ. כלל בנין 1.	1730	500	+80	+4.9	+706
אלקול 5.0	3865	44.0			-44.0
אקרשטין 1.0	7800	15.0			-3.4
אקרשטין 5.0	6300		+100	+1.6	+10.0
בטון חויד 1.0	*** לא נסחר ***				
בטון חויד 5.0	*** לא נסחר ***				
בר-טון 1.0	1968				
בר-טון 5.0	486	400	+10	+2.1	+200
בר-טון אופ 1	355	350	-6	-1.7	-450
המטלול 1.0	700	50.0			-50.0
המטלול 5.0	362	373			-123
מרומאסבסט 1.0	6228	28.3	+228	+3.8	+28.3
מרומאסבסט 5.0	1200	30.0			-30.0
מ.ל.ט. 1.0	737				
מ.ל.ט. 5.0	340		-2	+.6	-63.6
מורול השק בתעש	1258	20.6	+58	+4.8	+226
מואיקה ולסטן 1	*** לא נסחר ***				
מואיקה ולסטן 5	*** לא נסחר ***				

כימיה, גומי ופלסטיק

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אגן 5.0	12400	22.5	+350	+2.9	+53.3
אליאנס ב 200.0	828	94.2			-112
גל תעשיות 1.0	3160	15.7	-30	-.9	-15.7
גל תעשיות 5.0	1680	36.0			-46.0
דקסטר 1.0	3040	10.0	+100	+3.4	+44.0
דשנים 0.1	8518	12.6			-9.8
דשנים 5.0	3220 תב	36.5	+160	+5.2	+287
חיפה כמיקל 10.0	1225	1159	+41	+3.5	+2279
טבע ש	41500	43.3	+1500	+3.8	+45.6
טבע אופ 4	39100	4.2	+500	+1.3	+4.0
ליפסקי 1.0	765	37.3	+25	+3.4	+465
ליפסקי אופ 1	1200	100			-74.8
ים המלח 0.1	10350 תב	1589	+500	+5.1	+1929
פטרוכימיים 10.0	276	4283	+11	+4.2	+2157
מקסימה 1.0	3280 תב	10.0	+194	+6.3	+10.0
מקסימה 5.0	1360	36.0	+20	+1.5	+80.0
מקסימה אופ 1	1550				
נקה כמיקל 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
סנו 1.0	6480				
סנו 5.0	3600				
קדם כימיקל 1.0	3700	28.5			+71.5
קדם כימיק אופ 1	3435		+185	+5.7	+40.0
ת.נ.ל. 1.0	1198 תב	66.7	-80	-6.3	-71.9
ת.נ.ל. 5.0	712.				
תיא 5.0	3600	14.3	-100	-2.7	-14.3
פרוטארום 10.0	8359	8.8	+259	+3.2	+3.8
תרו א 5.0	2494 תב	73.7	+150	+6.4	+184

עץ ומוצריו, נייר ודפוס

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
רפרון 1.0	* 3510	50.0	+61	+1.8	+17.0
* ביצוע חלקי 86.20%					
רפרון 5.0	1800				
ח.מ.ן. 1.0	* 1617	172	+77	+5.0	+266
* ביצוע חלקי 57.30%					
ח.מ.ן. אופ 1	1390	28.0			-35.0
יאה 1.0	3080	11.4	-10	-.3	-11.4
יאה אופ 1	4950	12.0			-12.0
לבידי אשקלון 1.	280 תב	1372	+18	+6.9	+1809
לבידאשקלון אופ1	400	220			-274
מולט ב 0.5	12700 תב	20.6	+1000	+8.6	+38.6
מפעלי ניר 10.0	98000.	4.4	+3000	+3.2	+41.1
סקאנדיה 1.0	1070	5.0			-5.0
רים 0.1	1800				-13.5
רים 0.4	820	87.5	-7	-.9	-87.5
תעל ב 0.2	9000	50.0	+210	+2.4	+90.0

תעשיות שונות

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אלומית 1.0	3600	1.7			-1.7
אלומית 5.0	1670	1.7			-1.7
אנרין 1.0	1900	87.0			-9.5
אנרין 5.0	865	42.3			-7.7
אנרין אופ א	650	28.9	+39	+6.4	+28.9
חמישה יוד 1.0	7400	33.8	+300	+4.2	+30.8
ויקה 1.0	3720		-80	-2.1	-13.9
ויקה 5.0	2000	21.4	+3	+.2	+3.1
ה.ג.פולק 1.0	5620		+10	+.2	+10.0
ה.ג.פולק 5.0	1980	49.6	+80	+4.2	+110

השקעות תעשיה

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
מרכזית ב 0.1	3940	176	+150	+4.0	+588
כור בכ' 1.0	3700000	.9	+40000	+1.1	+.7
כלל תעשיות 1.0	910 תב	4768	+60	+7.1	+14730
מאגרי טכנולוגיה	377 תב	2155	+34	+9.9	+3373
מאגריטכנו אופ 1	282 תב	1441	+32	+12.8	+1606

חברות להשקעה

השקעה ואחזקות

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אוניקו ש	3120	102	+90	+3.0	+72.4
אידיבי פתוח 2.0	2352 תב	2494	+150	+6.8	+5240
אינקובה 0.1	1165	73.8			+36.9
אינקובה 0.5	618	833			-833
אלגר ש	2400	26.3	+100	+4.4	+51.8
אלגר מ	2423	7.2	+100	+4.3	+22.0
אלרן ש	1478	509			-138
אלרן מ	1480	83.5			-100
אמישר בכ' 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
אפיק 1.0	725	973	-5	-.7	-1862
אפיק 5.0	530 תב	449	-40	-7.0	-566
גחלת 1.0	1440	16.0			-16.0
חברה לישראל 1.0	1888	50.0	+70	+3.9	+164
חברה לישראל 5.0	664	78.2	+25	+3.9	+332
וולפסון 0.1	53000 תב	2.6	-4000	-7.0	-5.2
וולפסון 1.0 ש	15000	11.9			-11.9
אמפא א 0.5	6500	9.2	+280	+4.5	+25.0
פועלים השק ש	2504 תב	1565	+228	+10.0	+1810
לאומי השק 0.1	2710 תב	313	+200	+8.0	+618
דיסקונט השק ש	3013	2380	+120	+4.2	+4535
מזרחי השק ש	7000	6.7	+330	+5.0	+11.7
מור השק אגת 124	8671				
חירון 1.0	1560				
חירון 5.0	441	1139			-325
יצוא ש	5800	20.0	+200	+3.6	+20.0
ירדן א 0.1	1200	380			-506
כלל ישראל 10.0	1463 תב	1213	+133	+10.0	+2386
כלל ישראל 50.0	882 תב	240	+70	+8.6	+340
לנרקו 0.1	4452	8.7			-30.1
לנרקו 0.5	1200 תב	9.2	-100	-7.7	-71.3
מגור 0.1	5599	30.0	+99	+1.8	+12.1
מגור א 0.5	2860 תב	312	+260	+10.0	+312
עוז השק ב 0.1	1535 תב	3.7	-165	-9.7	-39.4
עוז השק ג 0.5	660	16.0	-20	-2.9	-44.0
פז השק ש	11697 קו		+557	+5.0	+717
פמה א 0.1	4250 תב	20.0	+250	+6.3	+17.2
פמה 0.5	1790	464	+68	+4.0	+521
פריון ב 2.5	940	167	+45	+5.0	+282

מחקר ופיתוח

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
אמצעים מתוחכמים	1807	102			-112
אמצעים אופ 1	1642 קו		+90	+5.8	+100
גליל טכנולוגיות	273	1798	+8	+3.0	+1612

דלק ונפט

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
דלק חיפושי נפט1.0	2318	88.3	+35	+1.5	+64.1
דלק חיפושי נפט5.0	1280	.8	-20	-1.5	-8
פז חיפושי נפט	8750	35.2			-18.6
סראויל 1.0	1530	210			-198
סראויל 5.0	606	168	+2	+.3	+101
סראויל אופ 1	495	392	+16	+3.3	+1420
י.ו.א.ל. 5.0	881	2693			-106
מ.נ.ן. 1.0	1396	193	-74	-5.0	-239
מ.נ.ן. 5.0	713	947			-391
סיסמיקה 1.0	875 תב	165	-76	-8.0	-138
סיסמיקה 5.0	360	446			-322
סיסמיקה אופ 1	260	140	+3	+1.2	+15.9
סראויל ב 0.5	1655	66.0			+360
צפון אמרק נפט 1	234 תב	749	+15	+6.9	+479
צפון אמרק נפט 5.	162.0 תב	761	+9.0	+5.9	+395
צפון אמריקנפט אופ2	400	20.0			-20.0
נפטא ש	645000	.7			-2

נסחרות במט"ח

נייר	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצע/ביקוש
גוית מ	233	2.0			+1

אתמול בבורסה

שיפור נוסף במגמת המסחר בשוק המניות

248 מניות עלו, 70 ירדו ו־136 נסחרו ללא שינוי □ הצעים נוספים באיגרות החוב הדולריות □ התשואה במניות הבנקים שבהסדר נעה בין 14.72־15.06 אחוזים לשנה □ תיסוף בשער הדולר מול מרבית המטבעות האירופיים

מאת בני מרי

שיפור נוסף חל אתמול במגמת המסחר בשוק ה־מניות. אז 248 מניות עלו, 70 מניות ירדו ו־136 נסחרו "ללא שינוי". ב־43 מניות נוספות היתה הפסקת מסחר. מחזור העיסקות במניות ה„חופשיות" עלה במיקצת, לעומת ימי המסחר הקודמים, והסתכם ב־1.8 מיליארד שקל.

במניות הבנקים שבהסדר, היתה יציבות. עם נטייה לעליות־שערים קלות. ביקוש, של כמיליארד שקל, נרשם למניות „אי.די.בי. רגילות" ו„מזרחי ע"ש", שעלו ב־1 אחוז. התשואה השנתית במניות אלה ירדה ל־14.78 אחוז ו־14.72 אחוז בהתאמה. התשואה הגבוהה ביותר נרשמה במניות „בנק הפועלים" ע"ש : 15.06 אחוז. מחזור העיסקות במניות הבנקאיות הסתכם ב־1.4 מיליארד שקל.

באיגרות החוב הדולריות נמשכו גם אתמול ההיצעים. עודפי ההיצע (נטו) הסתכמו ב־1.6 מיליארד שקל. איגרות ה„אדמון" וה„רמון" ירדו קלות, עד 0.1 אחוז, וה„גלבוע" ירדו בין 0.3 ל־1.5 אחוז. באג"ח „שגיא" ו„גליל", הצמודות למדד, היו תנודות של עד 2 אחוזים, לשני הכיוונים. לעומת זאת, עודפי־ביקוש, של כ־3 מיליארד שקל, היו לאג"ח הצמודות ב־80 אחוז למדד, שעלו, בדרך כלל, עד 0.3 אחוזים. מחזור העיסקות באג"ח הסתכם ב־3.9 מיליארד שקל.

פעילות מצומצמת במק"מ

במילווה קצר המועד (מק"מ), שהיה ענף ההשקעות העיקרי בחודשים האחרונים, היתה גם אתמול פעילות מצומצמת יחסית ומחזור העסקות הסתכם ב־7 מיליארד שקלים. התשואות שנקבעו, נעו, בדרך כלל, בין 3.01 אחוזים ל־3.70 אחוזים. יצויין, כי הסידרה ל־29 יום בה אזל המלאי שבידי בנק ישראל נסחרה גם אתמול בתשואה הנמוכה ביותר — 2.42 אחוזים.

בנק ישראל תיסף גם אתמול את השקל כנגד הדולר. הפעם בשיעור נמוך : 0.1 אחוז. גם כלפי המארק הגרמני, הגילדן ההולנדי והפראנק השווייצרי היה תיסוף עד 0.2 אחוז. לעומת זאת, הליש"ט עלתה ב־0.13 אחוז וגם הין היפאני המשיך להתחזק — 0.11 אחוז.

רמת שערים נמוכה

כאמור, בשוק המניות ה„חופשיות" היה אתמול שיפור נוסף במגמות המסחר. וזאת כמעט ללא השתתפות של משקיעים מקרב הציבור הרחב. גם פעילות מנהלי קרנות הנאמנות, המתמחות במניות, היתה קטנה יחסית.

נראה, כי רמת השערים הנמוכה בשוק המניות, היא המכתיבה את מהלכי המסחר. שוק המניות ה„חופשיות" הגיע ביום שלישי שעבר לרמה (דולרית) הגבוהה רק ב־3 אחוזים מהרמה שהיתה בתחילת השנה הזאת, לאחר ירידה (דולרית) של 30.3 אחוז מהשיא שנרשם בסוף השבוע השלישי של חודש אוגוסט. מיום שלישי שעבר ועד אתמול, עלו שערי „החופשיות" בממוצע ב־8 אחוזים.

למרבית המניות ה„בכדות" נרשמו אתמול עודפי ביקוש נאים ושעריהן עלו עד 7.6 אחוזים. בין מניות אלה בלטו „כלל תעשיות", „כלל אלקטרוניקה", „אי.די.בי. פיתוח", „חיפה כימיקלים", „פטרוכימיים", „שופרסל ב'", „הסנה", „נכסים", „דלק" ואחרות.

יצאו מן הכלל מניות „כלל ישראל" 10, ו„פועלים השקעות", שעלו ב־10 אחוזים כל אחת. עליות־שערים חדות, עד 10 אחוזים, נרשמו גם במניות „קידור" 1, „נכסי הדרים", „התכוף" 1, „ספקטרוניקס" 5, ו„תאת" 5. לעומת זאת, מניות „אטאס" ו„אופציות כבלי ציון", שעלו חדות ביום הקודם, ירדו אתמול.

הפסקות־מסחר

● „נקה": מאזני החברה לשנת 45—1984, מצביעים על הפסד מתואם של 1.2 מיליארד שקל, לעומת הפסד של 266.2 מיליון שקל בשנה הקודמת.

הודעות בבורסה

● „אלרון": חברת „סיברטיקס" המסונפת ל„אלרון" (33 אחוז) הרוויחה בחודשים יולי־ספטמבר השנה רווח נקי. של 525.3 אלף דולר, לעומת רווח נקי של 304.9 אלף דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתשעה החודשים שהסתיימו ב־30.9.85 היה לחברה רווח נקי של 1.44 מיליון דולר, לעומת 671.3 אלף דולר בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

● „מרכזית": „החברה המרכזית" הגדילה החזקתיה בק.ב.ע. (קבוצת ערים אשדוד) מ־17.5 ל־53.7 אחוז, על־ידי רכישת מניות, המוחזקות על־ידי המדינה. תמורת העיסקה — 5.3 מיליון דולר — תשולם במשך שלוש שנים. חברת ק.ב.ע. הכינה את המיתאר ותכניות מפורטות של אשדוד ומחזיקה למעלה מ־3000 דונם קרקע ורכוש מניב אחר.

● „פז השקעות": החברה הגדילה את ההון הרשום שלה. מ־60 מיליון ל־300 מיליון שקל.

● „ויקית": בתגובה לפרסומים בעיתונות, לפיהם הרווח המתואם של החברה לשנת 1985 הסתכם ב־800 מיליון שקל, נמסר כי החברה לא מסרה את הנתונים האלה והנתונים הרשמיים טרם הונפקו.

● „קרמני": בתגובה לפרסומים בעיתונות, מסרה ה־חברה שנחתם זכרון־דברים לבניית מצפה תת־ימי באיי באהמה. היקף העבודה ב־700 אלף דולר וביצועה יימשך כחצי שנה. החברה ציינה, כי העבודה לא תגדיל, באופן משמעותי, את מחזור עבודותיה.

סהר החזקות הפסידה 200 אלף דולר בגלל מחיקת מניות „דנות"

חברת „סהר החזקות" הודיעה אתמול לבור־סה כי הפסד בסך 218.0 מיליון שקל (כ־200 אלף דולר), שנגרם לה בגין מחיקת השקעותיה במניות „דנות", לא נכלל במאזנים החצי שנתיים שלה. זאת בניגוד להודעה קודמת של החברה כאילו הפ־סדים אלה כבר נכללו במאזניה.

מכאן שבמקום רווח של כ־60 אלף דולר שהוצג במאזנים החצי שנתיים של „סהר החזקות" — היה לה למעשה הפסד של כ־140 אלף דולר.

הבורסה לא מצאה אתמול לנכון להפסיק את המסחר במניות החברה, בטענה שההפסד הנוסף אינו מהותי עבור חברה כמו „סהר".

„סהר החזקות" עצמה הודיעה במפורש כי הפסד זה ישפיע על הדו"ח הכספי השנתי של החברה.

„הסנה" מוכרת נכסים ב־2.5 מיליון דולר

חברת הביטוח „הסנה", הודיעה אתמול לבור־סה כי היא מנהלת מו"מ עם גורמים מחוץ לחב־רה, על מכירת נכסי נדל"ן שלה בשווי כולל של כ־2.5 מיליון דולר.

ההחלטה על מכירת הנכסים באה בעקבות דרי־שה של המפקח על הביטוח, כדי להתאים את השק־עות החברה לתקנות הפיקוח על הביטוח, ולהגדיל בכך את נזילות החברה.

לקבוצת „הסנה" רכוש קבוע (בניינים, מכונות וציוד) בשווי כולל של כ־33 מיליון דולר.

הדולר השחור

הדולר השחור נסחר בתל־אביב אתמול במחירים שנעו סביב 1565 ל־1575 שקל.

מילווה קצר מועד

הסידרה	ימים לפדיון	השער	התשואה
1125	1	— הפסקת מסחר —	
1135	8	99.05	3.70%
1145	15	98.45	3.22%
1215	22	97.75	3.20%
1225	29	97.75	2.42%
1235	36	96.40	3.15%
1245	43	95.75	3.12%
116	51	95.15	3.01%

הסידרה	השער	השינוי בנק'
4% מלווה מדינה (100% הצמדה)		
ש4002	437091.0	2
ש4003	406000.0	
ש4004	400000.0	
מ3011	298200.0	+1200.0
ש3011	298000.0	+1000.0
מ3032	295000.0	+1000.0
ש3032	296500.0	+1000.0
שגיא		
ק' 101 תשואה 5.00%		
4101	256.7	-1.9
ק' 302 תשואה 4.90%		
4102	100.0	+1.0
4103	95.9	+1.0
4104	92.8	+1.0
ק' 351 תשואה 4.80%		
4101	93.2	
ק' 201 תשואה 3.97%		
3% מלווה מדינה (100% הצמדה)		
ש1601	27824.0	+135.0
ש1602	25332.0	+141.0
ק' 202 תשואה 4.20%		
ש1603	21483.0	+147.0
1604	21015.0	+116.0
ק' 203 תשואה 4.19%		
ש1605	19182.0	+58.0
ש1606	18071.0	+53.0
ש1607	17118.0	+51.0
ש1608	16195.0	+49.0
ק' 204 תשואה 4.31%		
ש1609	15517.0	+25.0
ש1610	14791.0	+23.0
ש1611	13106.0	+22.0
ש1612	12100.0	+21.0
ק' 205 תשואה 4.48%		
1613	12015.0	+271.0
ש1614	11502.0	+266.0
ש1615	10614.0	+248.0
ש1616	9701.0	+210.0
ק' 206 תשואה 4.70%		
ש1617	9027.0	118.0
ש1618	8551.0	115.0
ש1619	8016.0	105.0
ק' 207 תשואה 4.57%		
ש1620	7634.0	
ש1621	7241.0	29.0
ש1622	6559.0	
ק' 208 תשואה 5.00%		
ש1623	5935.0	141.0
ש1624	5603.0	-136.0
ק' 209 תשואה 4.91%		
ש1625	5131.0	68.0
ש1626	4737.0	-64.0
ש1627	4385.0	-60.0
ק' 210 תשואה 4.69%		
ש1628	4089.0	-21.0
ש1629	3825.0	-20.0
ש1630	3610.0	-20.0
ק' 211 תשואה 4.92%		
ש3631	3333.0	
ש3632	3140.0	
ש3633	2961.0	
ק' 212 תשואה 6.00%		
3634	2764.0	+58.0
ש3635	2611.0	+55.0
ש3636	2512.0	+54.0
ק' 213 תשואה 4.75%		
ש3637	2240.0	-4.0
ש3638	2062.0	
ש3639	1903.0	
ק' 214 תשואה 4.92%		
ש3640	1542.0	+2.0
ש3641	1333.0	+2.0
ק' 215 תשואה 5.10%		
3642	1179.0	-18.0
ש3643	1045.0	-16.0
ק' 216 תשואה 4.33%		
3644	983.3	+1.6
3645	885.6	+1.4
ק' 251 תשואה 4.98%		
4.25% גליל		
3701	251.7	+23.2
ק' 252 תשואה 4.87%		
3702	577.9	+17.8
ק' 253 תשואה 5.07%		
3703	503.1	-11.2
3704	430.9	-9.6
ק' 261 תשואה 4.85%		
גליל משמר		
3751	237.5	+1.0
ק' 262 תשואה 5.15%		
3752	90.5	-1.7
3753	86.8	-1.6
ק' 271 תשואה 2.72%		
3901	102.4	-2.9
4% פיתוח (90% הצמדה)		
ש3101	267000.0	
ש3102	257500.0	
ש3103	255200.0	
ש3104	246000.0	
ש3105	230100.0	-1000.0
ק' 404 תשואה 3.70%		
ש3106	250108.0	+364.0
ק' 405 תשואה 4.80%		
ש3107	239335.0	+7295.0
ק' 406 תשואה 3.40%		
ש3108	216914.0	+348.0
ק' 407 תשואה 3.60%		
ש3109	213419.0	+343.0
ק' 408 תשואה 5.10%		
ש3110	211084.0	-2090.0
ק' 409 תשואה 4.40%		
ש3111	106433.0	-1270.0
ק' 410 תשואה 3.70%		
ש3112	203498.0	+178.0
ק' 411 תשואה 4.50%		
ש3113	206532.0	-1425.0
ק' 412 תשואה 3.50%		
ש3114	200592.0	+322.0
ק' 413 תשואה 3.60%		
ש3115	197498.0	+137.0
ק' 414 תשואה 3.50%		
ש3116	191749.0	+107.0
ק' 415 תשואה 3.40%		
ש3117	200343.0	+321.0
ק' 416 תשואה 2.80%		
ש3118	195216.0	+296.0
ק' 501 תשואה 5.20%		
ש3201	162132.0	-216.0
ק' 502 תשואה 4.50%		
ש3202	147389.0	+273.0
ק' 503 תשואה 5.00%		
ש3203	164809.0	-778.0
ש3204	161043.0	-819.0
ק' 504 תשואה 5.00%		
ש3205	157840.0	-1731.0
ק' 505 תשואה 4.90%		
ש3206	156798.0	+217.0
ש3210	152482.0	+251.0
ק' 506 תשואה 5.05%		
ש3211	148100.0	-396.0
ש3212	148357.0	-319.0
ק' 507 תשואה 5.00%		
ש3213	139476.0	+229.0

הסידרה	השער	השינוי בנק'
ק' 701 תשואה 5.11%		
5% פיתוח		
ש3521	116687.0	+192.0
ש3524	108554.0	+173.0
ק' 702 תשואה 4.95%		
ש3522	111425.0	-2182.0
ש3523	108992.0	-2147.0
ק' 703 תשואה 5.01%		
ש3525	102541.0	+168.0
ש3526	102473.0	+169.0
ש3527	100311.0	+164.0
ש3528	97414.0	+160.0
ק' 704 תשואה 5.12%		
ש3529	96923.0	+183.0
ש3530	94654.0	+179.0
ש3531	94266.0	+179.0
ש3532	91502.0	
ש3533	91413.0	+174.0
ש3534	85743.0	
ק' 705 תשואה 5.41%		
ש3535	85732.0	+252.0
ש3539	81157.0	+214.0
ק' 706 תשואה 4.28%		
ש3536	85741.0	+257.0
ש3537	85454.0	+256.0
ש3538	80429.0	+241.0
ש3540	80224.0	+232.0
ש3541	77429.0	+225.0
ש3542	80953.0	+244.0
ש3543	76741.0	+232.0
ק' 707 תשואה 5.22%		
ש3544	77344.0	+215.0
ש3546	75559.0	+212.0
ש3547	75052.0	+210.0
ש3548	74800.0	+210.0
ש3550	71259.0	+201.0
ש3551	70125.0	+199.0
ק' 708 תשואה 5.11%		
ש3545	79014.0	+166.0
ש3549	70272.0	+158.0
ש3552	64518.0	+149.0
ש3554	64600.0	+146.0
ש3555	64690.0	+146.0
ק' 709 תשואה 5.07%		
ש3553	63884.0	+125.0
ש3571	55138.0	+109.0
ק' 710 תשואה 5.09%		
ש3556	61515.0	+101.0
ש3558	61470.0	+101.0
ש3559	59163.0	+98.0
ש3560	56030.0	+92.0
ש3561	55562.0	+91.0
ק' 711 תשואה 5.15%		
ש3557	62472.0	+181.0
ש3572	56362.0	+167.0
ק' 712 תשואה 5.08%		
ש3573	53914.0	+92.0
ש3574	51498.0	+83.0
ש3577	51547.0	+85.0
ש3578	47805.0	+78.0
ק' 713 תשואה 5.03%		
ש3575	51067.0	+118.0
ש3576	50641.0	+117.0
ש3579	46618.0	+104.0
ק' 714 תשואה 4.10%		
ש3580	64091.0	+1154.0
ש3581	60722.0	+1071.0
ש3582	57662.0	+1002.0
ש3583	56544.0	+957.0
ק' 715 תשואה 5.07%		
ש3584	33601.0	+92.0
ש3585	31930.0	+68.0
ש3586	28901.0	+80.0
ש3588	28680.0	+81.0
ק' 716 תשואה 5.00%		
ש3587	29300.0	+93.0
ש3591	26659.0	+85.0
ש3592	26570.0	+85.0
ש3593	26437.0	+85.0
ק' 717 תשואה 5.04%		
ש3599	26370.0	+84.0
ש3594	25201.0	+81.0
ש3596	21951.0	+77.0
ש3597	23732.0	+77.0
ק' 718 תשואה 4.02%		
ש3590	26164.0	+201.0
ש3595	24884.0	+199.0
ק' 101 תשואה 5.15%		
5% פיתוח (ברירה כפולה)		
ש2001	112407.0	+181.0
ש2002	111465.0	+181.0
ק' 102 תשואה 5.20%		
ש2003	106870.0	-228.0
ש2005	100650.0	-210.0
ש2006	100598.0	-245.0
ש2007	98442.0	-238.0
ק' 103 תשואה 5.00%		
ש2004	109426.0	-2301.0
ש2009	100323.0	-2192.0
ק' 104 תשואה 5.10%		
ש2008	96536.0	-65.0
ש2012	94430.0	-69.0
ש2015	91850.0	-74.0
ק' 105 תשואה 5.11%		
ש2010	97946.0	-204.0
ש2011	96040.0	-201.0
ש2013	96117.0	-211.0
ש2014	93344.0	-207.0
ש2017	90826.0	-213.0
ש2019	90481.0	-223.0
ק' 106 תשואה 5.10%		
ש2016	95406.0	-194.0
ש2018	93727.0	-199.0
ק' 107 תשואה 5.20%		
ש2020	88017.0	+145.0
ש2022	82493.0	+136.0
ש2024	77709.0	+128.0
ק' 108 תשואה 5.35%		
ש2021	89406.0	-1269.0
ש2023	84869.0	-1214.0
ש2025	79033.0	-1206.0
ש2026	78237.0	-1202.0
ק' 109 תשואה 4.10%		
ש2027	77178.0	-216.0
ש2029	75601.0	-200.0
ק' 110 תשואה 4.00%		
ש2028	81572.0	-1169.0
ש2030	77599.0	-1144.0
ק' 111 תשואה 4.20%		
ש2031	71467.0	-961.0
ש2033	69342.0	-933.0
ש2035	61485.0	-882.0
ק' 112 תשואה 4.55%		
ש2032	74727.0	-811.0
ש2034	70524.0	-787.0
ש2036	64661.0	-749.0
ק' 113 תשואה 5.05%		
ש2037	58700.0	-1471.0
ש2039	56459.0	-1454.0
ש2041	53472.0	-1411.0
ש2052	49532.0	-1351.0
ק' 114 תשואה 3.84%		
ש2038	60172.0	+118.0
ש2040	57777.0	+116.0
2051	54631.0	+108.0
ש2053	50197.0	+100.0

הסידרה	השער	השינוי בנק'
ש2055	52725.0	+82.0
ק' 116 ב' תשואה 1.61%		
ש2057	48161.0	-865.0
ק' 116 ג' תשואה 0.75%		
ש2059	45521.0	+68.0
ק' 117 תשואה -0.42%		
ש2061	34054.0	-235.0
ש2062	31207.0	-215.0
ש2063	29931.0	-231.0
נתס-אלפינט		
אגת	*** הפסקת מסחר ***	
מים חדירה		
	48.1	-.2
השטירה 5		
	166.8	
השקי דיסקונט		
177	178.4	-1.6
בור הנפט		
סד' 1	161.5	
כלל תעשיות		
כר ג	465.0	-3.0
הצפון		
ק' א דולר	125.0	+5.0
ק' ב כרק	390.0	+6.0
ק' ב יין	411.0	+6.0
סולל בונה		
אגת א	199.0	
תקוש		
סד' 1	148.5	1.5
6% חשמל		
הש' ב ש	450000.0	-10000.0
5% ים המלח		
ש	176910.0	
מ	170000.0	
ש2002	179999	
רמין		
ק' 900 תשואה 8.53%		
7001	219.7	2
7002	222.6	-.2
ק' 902 תשואה 8.80%		
7003	202.5	-.2
7004	195.3	-.1
ק' 903 תשואה 8.67%		
7005	192.1	-.2
ק' 904 תשואה 8.90%		
7006	170.5	.1
ק' 905 תשואה 8.90%		
7007	158.9	.1
7008	150.9	.1
ק' 906 תשואה 8.80%		
7009	146.6	-.2
ק' 907 תשואה 8.90%		
9% רמין		
7010	137.5	1
רמין		
ק' 908 תשואה 8.95%		
7011	129.8	-.1
7012	125.2	1
ק' 909 תשואה 8.70%		
7013	119.3	.8
ק' 910 תשואה 8.77%		
7014	106.9	-1
ק' 911 תשואה 8.10%		
7015	91.1	-.1
7016	90.5	-1
גלבוע		
ק' 801 תשואה 2.15%		
ש6101	11804.0	+259.0
ק' 802 תשואה 2.31%		
ש6102	2040.0	-20.0
ק' 803 תשואה 2.94%		
ש6103	6121.0	-22.0
ק' 804 תשואה 3.01%		
ש6104	5525.0	-17.0
ש6105	5519.0	16.0
ק' 805 תשואה 3.03%		
ש6106	5179.0	-11.0
ש6107	5173.0	-11.0
ק' 806 תשואה 3.02%		
ש6108	3728.0	-58.0
ש6109	3556.0	-56.0
ש6110	3493.0	-56.0
ק' 807 תשואה 2.99%		
ש6111	2916.0	-16.0
ש6112	2517.0	-15.0
ק' 808 תשואה 3.06%		
ש6113	1919.0	-8.0
ק' 821 תשואה 3.62%		
ש6151	714.3	-1.9
ש6152	722.8	-1.8
ק' 822 תשואה 3.61%		
ש6153	628.5	-1.6
ש6154	617.3	-.1
ק' 823 תשואה 3.62%		
ש6155	402.1	-10.2
ק' 824 תשואה 3.58%		
ש6156	326.5	-.5
ק' 825 תשואה 3.62%		
ש6157	241.9	-4.2
ש6158	229.8	-4.4
ק' 826 תשואה 3.42%		
6159	197.9	+3.9
ק' 827 תשואה 1.65%		
6160	182.2	-2.8
6161	176.2	-2.7
ק' 828 תשואה 1.67%		
6162	159.7	-3.2
ק' 829 תשואה 1.67%		
6163	148.0	-1.6
6164	142.8	-1.6
ק' 830 תשואה 1.69%		
6165	138.4	-2.6
ק' 831 תשואה 1.65%		
6166	126.2	
6167	123.9	-1
6168	121.9	
ק' 832 תשואה 3.68%		
6169	114.3	
ק' 833 תשואה 3.73%		
6170	107.1	-1.6
ק' 834 תשואה 2.85%		
6171	61.9	-2.5
[illegible]		
סד' 601	10.1%	+.01
סד' 2501	145.6	-.1
סד' 2502	145.1	-.1
סד' 2503	138.4	-.2
סד' 603	10.3%	+.01
סד' 2504	137.7	-.2
סד' 2505	132.4	-.1
סד' 605	10.0%	-.1
סד' 2506	127.8	-.1
סד' 2507	123.3	-.1
[illegible]		
ש 16	102.7	-.6
ש 17	97.8	-2.6
ש 18	99.3	-2.4
ש 19	100.4	-.3
ש 20	100.0	.0
ש 21	100.0	.0
ש 22	100.0	.0
ש 23	87.3	.0
ש 24	89.7	.0
ש 25	90.0	.0
ש 26	93.0	.0
ש 27	91.5	-.9